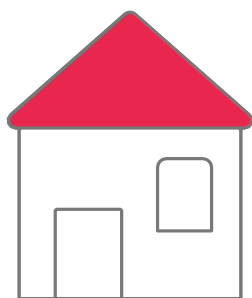
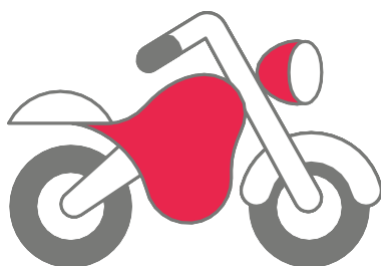


Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej Genertel za rok 2024 r.





Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej

Rok finansowy 2024

Zatwierdzone przez
Zarząd
20 marca 2025 r.

Genertel S.p.A.

Siedziba firmy: via Machiavelli 4 — 34132 Trieste TS, Włochy.

Kapitał zakładowy 145.141.520,00 € w całości opłacony.

Numer wpisu do Rejestru Przedsiębiorstw Ubezpieczeniowych i Reasekuracyjnych: 1.00012.

Numer identyfikacji podatkowej i numer wpisu do Rejestru firm w Wenecji Julijskiej 00171820327.

Podlega zarządzaniu i koordynacji przez jedynego udziałowca

Assicurazioni Generali S.p.A. i należy do Grupy Generali.

Numer w Rejestrze Grup Ubezpieczeniowych: 026.

Certyfikowana poczta elektroniczna: genertel@pec.genertel.it

Spis treści

Wstęp	4
Podsumowanie	5
A. DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI	9
A.1. Działalność	9
A.2. Wyniki działalności ubezpieczeniowej	13
A.3. Wyniki inwestycji	17
A.4. Wyniki innych rodzajów działalności	18
A.5. Inne informacje	19
B. SYSTEM ZARZĄDZANIA	21
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania	21
B.2. Wymagania i kryteria kwalifikacyjne do objęcia stanowiska	31
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym wewnętrznej oceny ryzyka i wypłacalności	34
B.4. Wewnętrzny system kontroli	39
B.5. Funkcja audytu wewnętrznego	41
B.6. Funkcja aktuarialna	43
B.7. Outsourcing	44
B.8. Inne informacje	45
C. PROFIL RYZYKA	47
C.1. Ryzyko ubezpieczeniowe	47
C.2. Ryzyko finansowe	52
C.3. Ryzyko kredytowe	55
C.4. Ryzyko płynności	56
C.5. Ryzyko operacyjne	58
C.6. Pozostałe ryzyka	59
C.7. Inne informacje	60
D. WYCENA DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI	61
D.1. Działalność	63
D.2. Rezerwy techniczne	67
D.3. Pozostałe zobowiązania	77
D.4. Alternatywne metody wyceny	82
D.5. Inne informacje	82
E. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	83
E.1. Środki własne	83
E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy	90
E.3. Stosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania w obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności	91
E.4. Różnice między Formułą Standardową a stosowanym Modelem Wewnętrznym	91
E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności	94
E.6. Inne informacje	94
Załączniki	95
Glosariusz	113
Sprawozdanie biegłego rewidenta	115

Wstęp

Niniejsze „Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej” spółki Genertel stanowi informację roczną za rok obrotowy 2024, sporządzoną w oparciu o postanowienia Rozdziału XII rozporządzenia delegowanego (UE) nr 2015/35 (dalej „rozporządzenie delegowane”), zmienione rozporządzeniem delegowanym (UE) nr 2019/981, która integruje dyrektywę nr 2009/138/WE w sprawie systemu Wypłacalność II (dalej „Dyrektywa”).

Niniejsze sprawozdanie zawiera informacje wymagane na mocy rozporządzenia IVASS nr 33 z dnia 6 grudnia 2016 r. i jest zgodne z postanowieniami włoskiego dekretu legislacyjnego z dnia 7 września 2005 roku n 209 (Codice delle Assicurazioni Private lub CAP), zmienionego włoskim dekretem legislacyjnym z dnia 12 maja 2015 roku n 74, zawierającego ogólne zasady wyceny aktywów i pasywów dla celów nadzorczych.

Niniejsze sprawozdanie zawiera także informacje na temat systemu zarządzania zidentyfikowanego w ramach stosowania zasady proporcjonalności na podstawie rozporządzenia IVASS nr 38 z dnia 3 lipca 2018 r. oraz z uwzględnieniem procesu samooceny prowadzonego w oparciu o parametry klasyfikacyjne (o którym mowa w biuletynie inwestorskim IVASS z dnia 5 lipca 2018 r.).

Dokument odzwierciedla wskazania zawarte w *Supervisory Reporting and Public Disclosure Policy*, która określa role, obowiązki i procesy identyfikacji, oceny, zarządzania i monitorowania informacji ilościowych i jakościowych podlegających ujawnieniu publicznemu.

Do niniejszego raportu załączone są wszystkie wzory formularzy sprawozdawczych zawierających dane ilościowe (QRT) wymagane na mocy art. 4 rozporządzenia wykonawczego (UE) 2023/895, które uchyla rozporządzenie wykonawcze 2015/2452 i integruje nowe dyrektywy EIOPA, które zmieniły formularze sprawozdawcze zawierające dane ilościowe (roczne i kwartalne QRT), począwszy od pierwszego złożenia w 2024 r.

W związku z operacjami spółki, które miały miejsce w roku 2023 i 2024, Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego w odniesieniu do całej działalności. Do czasu zakończenia działań mających na celu rozszerzenie zakresu modelu wewnętrznego na całą działalność biznesową, do obliczenia wymogu kapitałowego stosowane będzie podejście mieszane, w którym wymogi kapitałowe obliczane będą oddzielnie:

- i) zgodnie z modelem wewnętrznym dla części działalności byłej spółki Genertel (przed operacją korporacyjną z dnia 1 lipca 2023 r.);
- ii) oraz zgodnie z formułą standardową dla części działalności dotyczącej wolnych aktywów byłej spółki Cattolica, które nie zostały wydzielone (które weszły do Spółki w dniu 1 lipca 2023 r.) oraz dla części działalności związanej z bezpośrednimi ubezpieczeniami na życie (przechodzącej od Genertellife od dnia 1 lipca 2024 r.).

Suma dwóch wymogów kapitałowych opisanych powyżej stanowić będzie całościowy wymóg kapitałowy Spółki.

Wartości wyrażone w kwotach pieniężnych wyrażone są, jeśli nie wskazano inaczej, w tysiącach euro, które reprezentują walutę funkcjonalną, w której Spółka prowadzi działalność; kwoty zaokrągla się do pierwszego miejsca po przecinku, chyba że wskazano inaczej, w związku z czym suma zaokrąglonych kwot może nie we wszystkich przypadkach pokrywać się z zaokrągloną sumą.

Spółka systematycznie zawiera transakcje w walutach obcych i stosuje rachunkowość wielowalutową, korzystając z postanowień art. 89 ust. 2 Kodeksu ubezpieczeń prywatnych. Wszystkie pozycje w walutach obcych zostały przeliczone na euro po kursach wymiany z dnia 31 grudnia 2024 r., zgodnie ze wskaźnikami wymiany zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za 2024 r.

Zgodnie z art. 55 Dyrektywy „Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej” Genertel zostaje zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 20 marca 2025 roku.

Sekcje D „Wycena do celów wypłacalności”, E.1 „Środki własne” oraz E.2 „Kapitałowy wymóg wypłacalności oraz minimalny wymóg kapitałowy” podlegają audytowi przeprowadzanemu przez spółkę KPMG S.p.A., odpowiedzialną za audyt prawny za okres 2022-2030, na podstawie art. 47 septies ust. 7 CAP i rozporządzenia IVASS nr 42 z dnia 2 sierpnia 2018 r. Należy zaznaczyć, że sprawozdanie to zostało doręczony firmie audytorskiej w terminach określonych w art. 10 ww. rozporządzenia.

Sprawozdanie jest publikowane na stronie internetowej Spółki www.genertel.it, w sekcji „Chi Siamo” oraz dostępne jest na stronie internetowej spółki dominującej, Assicurazioni Generali, www.generali.com.

Podsumowanie

Niniejsze sprawozdanie zawiera podsumowanie informacji firmy Genertel dotyczących:

- strategii i modelu *biznesowego* Spółki;
- działań i wyników w okresie referencyjnym;
- systemu *zarządzania*;
- profilu ryzyka;
- wyceny aktywów i pasywów do celów wypłacalności;
- zarządzania kapitałem, które obejmuje informacje dotyczące kapitałowego wymogu wypłacalności, minimalnego wymogu kapitałowego, a także środków własnych dopuszczonych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

Okresem referencyjnym niniejszego sprawozdania jest rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku.

STRATEGIA I MODEL BIZNESOWY

Rok 2024 był ostatnim rokiem realizacji trzyletniego planu strategicznego „Lifetime Partner 24: Driving Growth”, charakteryzującego się wymagającym scenariuszem globalnym (inflacja, kryzysy energetyczne, konflikty w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, zmiany klimatyczne). Ambicją firmy, aby być „Partnerem na całe życie” ludzi w każdym istotnym momencie, ma jeszcze większą wartość w kontekście wielu kryzysów: zapewniać proste, innowacyjne i zrównoważone usługi, aby być razem ze swoimi klientami przez cały czas przez cały okres życia, zapewniając im ochronę i środki prewencji. Spółka angażuje się w zbiorowe działania na rzecz budowania dostatniej i integracyjnej przyszłości, w której poszukiwanie dobrobytu gospodarczego, sprawiedliwości społecznej i szacunku są głęboko i harmonijnie zintegrowane z troską dla środowiska.

Firma Genertel wkracza w ostatni rok realizacji strategii „Lifetime Partner 24: Driving Growth” po przekształceniu całej oferty detalicznej wszystkich spółek kraju Włochy za pomocą nowych rozwiązań oraz po zakończeniu innowacji i transformacji technologicznej i cyfrowej wszystkich kanałów dystrybucji we Włoszech. Droga osiągnięta poprzez przeprojektowanie procesów, umiejętności, modeli biznesowych i sposobów pracy: głęboka transformacja w kierunku prostszej i bardziej cyfrowej firmy, aby zapewnić klientom interaktywne doświadczenie doradcze oraz rozwiązania w coraz większym stopniu skoncentrowane na nowych i realnych potrzebach.

Aby osiągnąć cele trzech filarów strategii „Lifetime Partner: Driving Growth” (Zrównoważony rozwój, Lepszy profil zysków oraz Innowacje i transformacja cyfrowa), firma Genertel skupiła się na 3 priorytetach:

1. Kontynuowanie rentownego wzrostu, ze szczególnym naciskiem na ochronę i integrację Cattolica;
2. Gwarantowanie coraz lepszego doświadczenia klientów;
3. Zwiększenie efektywności modelu operacyjnego.

W roku 2024 Spółka skonsolidowała nowe metody pracy w ramach R.E.D. Working , nowoczesnego, innowacyjnego i integracyjnego modelu opartego na zaufaniu, którego celem jest organizacja elastycznej i dynamicznej pracy, zdefiniowanie nowych standardów i zaprojektowanie zaawansowanego podejścia stanowiącego skuteczne narzędzie zapewniania równowagi między życiem zawodowym a prywatnym

Poprzez swój model biznesowy Genertel w dalszym ciągu zwiększa swój kapitał, a mianowicie:

- kapitał finansowy: wygenerowany w wyniku działalności operacyjnej i działalności finansowej, obejmujący wyniki inwestycyjne;
- kapitał ludzki: na który składają się różne umiejętności, zdolności i doświadczenia ludzi, a także ich motywacja do innowacji;
- kapitał intelektualny: rozumiany jako systemy, procesy i procedury stosowane w Spółce;
- kapitał społeczny i relacyjny: odnoszący się do wspólnych zasad, zachowań i wartości, dbałości o klienta, wartości leżących u podstaw rozwoju marki;
- kapitał produkcyjny: dotyczy nieruchomości, maszyn, urządzeń i sprzętu wykorzystywanego przez Spółkę do rozwoju jej działalności;
- kapitał naturalny: dotyczy procesów i zasobów środowiskowych, w które ingeruje działalność Spółki.

DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI (CZĘŚĆ A)

Genertel S.p.A. (Spółka lub Firma) jest spółką w 100% kontrolowaną przez Generali Italia S.p.A. i podlega zarządzaniu i koordynacji Assicurazioni Generali S.p.A. (zwanej dalej Spółką Dominującą), której podstawową działalnością jest działalność ubezpieczeniowa w segmencie ubezpieczeń majątkowych¹ oraz na życie.

W ciągu roku obrotowego, w ramach reorganizacji spółek Grupy Generali działających na terenie kraju Włochy rozpoczętej w 2023 r., miały miejsce następujące operacje:

- częściowe wydzielenie Genertellife S.p.A. na rzecz Generali Italia S.p.A., Alleanza Assicurazioni S.p.A. i Genertel S.p.A. ze skutkiem od 1 lipca 2024 r., w wyniku którego Spółce przydzielono portfel ubezpieczeń na życie Genertellife dystrybuowanych za pośrednictwem kanału bezpośredniego;
- przeniesienie z Genertel S.p.A. do Generali Italia S.p.A. z dniem 1 października 2024 r. portfela ubezpieczeń na życie wyłączono z wydzielenia korporacyjnego wprowadzonego ze skutkiem od dnia 1 lipca 2023 r.

Ponadto przypomina się, że w dniu 21 czerwca 2023 r. podpisano jeden akt notarialny dotyczący działalności, obejmujący:

- połączenie poprzez włączenie Genertel S.p.A. do Cattolica;
- zmianę nazwy firmy Cattolica na „Genertel” wraz z przyjęciem nowego tekstu statutu spółki;
- częściowe proporcjonalne wydzielenie Cattolica w ramach Generali Italia S.p.A. („Generali Italia”); oraz
- połączenie poprzez włączenie Generali Business Solutions S.c.p.A. („GBS”) do Generali Italia,

ze skutkiem ustawowym od dnia 1 lipca 2023 r.

W tym zakresie określa się, że w „Sekcji A” dokumentu wartości ekonomiczne dotyczące roku 2023 uwzględnione w tabelach antydatują do 1 stycznia 2023 r. skutki wynikające z operacji, które miały miejsce 1 lipca 2023 r. i które od tej daty miały skutek regulacyjny. W szczególności obejmują 12-miesięczny rachunek zysków i strat starej spółki Genertel (przed operacją nadzwyczajną), do którego dodano wyniki z 12 miesięcy dotyczące działalności byłej spółki Cattolica w zakresie ubezpieczeń na życie, z części nie wydzielonej z Generali Italia, oraz nadwyżkę cenową z 12 miesięcy działalności w zakresie ubezpieczeń materialnych LPS byłej spółki Cattolica, która nie została wydzielona.

Firma Genertel działa poprzez kanały dystrybucji, telefon, Internet, agregatorów i brokerów, oferując swoim klientom ubezpieczenia samochodowe OC, ubezpieczenia domów, ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia emerytalne, ubezpieczenia inwestycyjne i produkty oszczędnościowe. Spółka rozpoczęła również wprowadzanie na rynek polski ubezpieczeń samochodowych OC pod marką Redclick.

W portfelu składki ogółem wyniosły 579 774 tys., co oznacza spadek o 2,1% w porównaniu do roku 2023.

Elementy, które wpłynęły na wynik finansowy opisano szczegółowo w sekcji A tego dokumentu.

SYSTEM ZARZĄDZANIA (CZĘŚĆ B)

Spółka przyjęła system *zarządzania*, na który składają się: system zarządzania zgodny z tzw. modelem tradycyjnym, oparty na obecności walnego zgromadzenia, zarządu – który przekazał część swoich uprawnień Dyrektorowi zarządzającemu, dyrektora generalnego oraz komisji rewizyjnej, systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz zasad dotyczących wymagań kompetencyjnych, uczciwości i profesjonalizmu (Fit&Proper) oraz outsourcingu. Struktura ta jest zgodna ze strukturą zdefiniowaną na poziomie Grupy.

Na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2024 r. Zarząd Spółki zatwierdził powołanie Giacomo Trovato na stanowisko Dyrektora zarządzającego i Dyrektora generalnego Spółki ze skutkiem od dnia 21 maja 2024 r.

Po rezygnacji obecnego prezesa Andrei Mencattiniego, 5 lipca 2024 r. Walne Zgromadzenie wybrało nowego prezesa, Giovanniego Liveraniego, ze skutkiem od 1 sierpnia 2024 r.

Przyjęty przez Spółkę system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem charakteryzuje się obecnością trzech linii obrony: pierwsza składa się z funkcji operacyjnych, druga obejmuje Kluczowe Funkcje (funkcja zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności i aktuarialna) oraz funkcje zasymilowane, takie jak *Funkcja przeciwdziałania przestępczości finansowej*; wreszcie trzecią linię obrony stanowi Audyt Wewnętrzny.

Model organizacyjny spółek kraju Włochy przewiduje, że Kluczowe Funkcje drugiej i trzeciej kategorii są scentralizowane w Generali Italia i realizują działania wymagane przez prawo dla Generali Italia S.p.A. oraz dla włoskich firm ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o specyficzne umowy outsourcingowe.

System zarządzania nie uległ istotnym zmianom w stosunku do roku poprzedniego.

¹ Należy zaznaczyć, że w modelach załączonych do niniejszego sprawozdania segment ubezpieczeń majątkowych został wykazany jak ubezpieczenia inne niż na życie.

PROFIL RYZYKA (CZĘŚĆ C)

Genertel narażona jest na ryzyko finansowe i kredytowe; Spółka narażona jest także na ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń majątkowych i na życie oraz na ryzyko operacyjne. Charakter tych ryzyk oraz ogólny opis profilu ryzyka Spółki zostały opisane w części C.

W związku z operacjami spółki, które miały miejsce w roku 2023 i 2024, Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego w odniesieniu do całej działalności. Do czasu zakończenia działań mających na celu rozszerzenie zakresu modelu wewnętrznego na całą działalność biznesową, do obliczenia wymogu kapitałowego stosowane będzie podejście mieszane, w którym wymogi kapitałowe obliczane będą oddzielnie:

- i) zgodnie z modelem wewnętrznym dla części działalności byłej spółki Genertel (przed operacją korporacyjną z dnia 1 lipca 2023 r.);
- ii) oraz zgodnie z formułą standardową dla części działalności dotyczącej wolnych aktywów byłej spółki Cattolica, które nie zostały wydzielone (które weszły do Spółki w dniu 1 lipca 2023 r.) oraz dla części działalności związanej z bezpośrednimi ubezpieczeniami na życie (przechodzącej od Genertellife od dnia 1 lipca 2024 r.).

Suma dwóch wymogów kapitałowych opisanych powyżej stanowić będzie całościowy wymóg kapitałowy Spółki.

WYCENA DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI (CZĘŚĆ D)

Aktywa i pasywa Genertel są wyceniane do celów wypłacalności według „wartości godziwej”.

Poniżej zestawiono wartości zgodnie z systemem Wypłacalność II w porównaniu z wartościami odnotowanymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2024, podkreślając wzrost nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami wycenianymi w „wartości godziwej”.

	Wartość Wypłacalność II na 31.12.2024 r.	Wartości bilansowe na 31.12.2024 r.
Działalność nietechniczna	2 415 966	2 706 738
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto od kwot możliwych do odzyskania z reasekuracji (*)	1 614 922	1 899 621
Zobowiązania nietechniczne	329 279	323 238
Nadwyżka aktywów nad pasywami	471 765	483 879

Szczegółowa analiza skutków i różnic istniejących pomiędzy podstawami, metodami wyceny i informacjami, przetwarzanymi na potrzeby sprawozdania finansowego z informacjami ze sprawozdania o wypłacalności Spółki za rok 2024, dostępna jest w części D dokumentu.

Nie nastąpiły zmiany w kryteriach wyceny stosowanych do kalkulacji wartości aktywów i pasywów.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM (CZĘŚĆ E)

Zasady przewodnie zarządzania kapitałem Spółki określa konkretna polityka, przyjęta spójnie z odpowiednią polityką Grupy. Polityka ta ma na celu stworzenie zintegrowanego podejścia do zarządzania środkami własnymi Grupy zgodnie z wymogami regulacyjnymi oraz z uwzględnieniem stosunku do ryzyka i strategii zadeklarowanych przez samą Grupę.

Współczynnik wypłacalności Genertel (*Economic Solvency Ratio*² – ESR) na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 174%, jak przedstawiono poniżej.

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	Zmiana
Dopuszczone środki własne	571 071	475 229	95 842
Kapitałowy wymóg wypłacalności	327 698	243 688	84 010
Nadwyżka środków własnych nad wymogiem kapitałowym	243 373	231 541	11 832
Wskaźnik wypłacalności	174%	195%	-21%

Przepływ środków własnych spółki Genertel poprawił się o 95 842 tys. (+20,2%).

Sytuację finansową na dzień 31 grudnia 2024 roku opisano w części E, która zawiera szczegółowy przegląd struktury środków własnych i kapitałowych wymogów wypłacalności.

²Economic Solvency Ratio jest regulacyjnym wskaźnikiem wypłacalności określonym przy użyciu wewnętrznego modelu obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki.

Spółka zastosowała, również dla roku 2024, korektę z tytułu zmienności (*Volatility Adjustment*, dalej VA) do struktury terminowej stóp procentowych wolnych od ryzyka na potrzeby wyliczenia najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (dawny art. 77 quinquies ust. 1 dyrektywy 2009/138/WE). Współczynnik wypłacalności Spółki bez zastosowania VA wynosi 171%.

Zgodnie z wymogami rozporządzenia delegowanego podstawowe fundusze własne definiuje się jako sumę nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, pomniejszoną o kwotę akcji własnych i dywidend przeznaczonych do podziału oraz powiększoną o wartość zobowiązań podporządkowanych, jeżeli występują. Genertel nie posiada żadnych elementów kapitałowych zaliczanych do uzupełniających środków własnych ani nie zwracała się do organu nadzoru o zatwierdzenie jakiegokolwiek elementu na te cele.

Obowiązują limity określone w art. 82 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. na potrzeby dopuszczalności środków zróżnicowane wg SCR i MCR. Suma dopuszczalnych środków własnych kategorii 2 i kategorii 3 wynosi 50% kapitałowego wymogu wypłacalności.

Poniżej znajduje się szczegółowy opis podstawowych środków własnych, podzielonych na trzy kategorie przewidziane w dyrektywie Wypłacalność II w zależności od posiadanych cech.

Skład podstawowych środków własnych wg kategorii na dzień 31.12.2024 r.

	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczona	Kategoria 1 ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy subskrybowany i opłacony	145 142	145 142	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	105 445	105 445	0	0	0
Rezerwy uzgodnieniowe	179 105	179 105	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane	99 306	0	0	99 306	0
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 073	0	0	0	42 073
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	571 071	429 692	0	99 306	42 073

Dopuszczalność środków własnych na pokrycie wymogów wypłacalności przedstawiono w poniższych tabelach.

Środki własne dopuszczalne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)

Kategoria	31.12.2024 r.			31.12.2023 r.			Dopuszczalność
	Kwota	SCR	Współczynnik	Kwota	SCR	Współczynnik	
Kategoria 1	429 692	327 698	131%	353 385	243 688	145%	Współczynnik większy niż 50%
Kategoria 2	99 306	327 698		121 844	243 688		
Kategoria 3	42 073	327 698		0	243 688		Współczynnik mniejszy niż 15%
Suma kategorii 2 i kategorii 3	141 379	327 698	43%	121 844	243 688	50%	Współczynnik mniejszy niż 50%
Wynik wypłacalności	571 071	327 698	174%	475 229	243 688	195%	

Środki własne dopuszczalne na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR)

Kategoria	31.12.2024 r.			31.12.2023 r.			Kryteria dopuszczalności
	Dopuszczalna kwota	MCR	Współczynnik	Kwota	SCR	Współczynnik	
Kategoria 1	429 692	135 790	316%	353 385	109 659	322%	Współczynnik większy niż 80%
Kategoria 2	27 158	135 790	20	21 932	109 659	20	Współczynnik mniejszy niż 20%

A. DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI

A.1. DZIAŁALNOŚĆ

A.1.1. NAZWA, FORMA PRAWNA SPÓŁKI I INNE INFORMACJE

Genertel S.p.A. jest spółką prowadzącą działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i na życie.

Siedziba firmy znajduje się pod adresem via Machiavelli 4, Triest, Włochy.

Kapitał zakładowy 145.141.520,00 € w całości opłacony.

Numer identyfikacji podatkowej i numer wpisu do Rejestru firm w Wenecji Julijskiej 00171820327.

Certyfikowana poczta elektroniczna: genertel@pec.genertel.it

A.1.2. NAZWA I DANE ORGANU NADZORCZEGO ODPOWIEDZIALNEGO ZA NADZÓR FINANSOWY SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ, DO KTÓREJ NALEŻY

Organem odpowiedzialnym za nadzór nad Spółką jest IVASS, czyli Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni, którego dane kontaktowe podano poniżej:

IVASS

Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

Via del Quirinale 21

00187 Roma

Tel: +39 06 421331

Certyfikowana poczta elektroniczna: ivass@pec.ivass.it

Spółka Genertel jest zarejestrowana pod numerem 1.00012 w Rejestrze firm ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych prowadzonym w IVASS. Genertel należy do Grupy Generali, zarejestrowanej pod nr. 026 w Rejestrze grup ubezpieczeniowych prowadzonym przez IVASS.

A.1.3. NAZWISKO I KONTAKT AUDYTORA ZEWNĘTRZNEGO

KPMG S.p.A. jest spółką powołaną do audytu Genertel na lata 2022-2030. Poniżej znajdują się jej dane kontaktowe:

KPMG S.p.A.

Siedziba firmy znajduje się pod adresem via Vittor Pisani, 25 – 20124 Mediolan

Zatwierdzony kapitał zakładowy wynosi 10 415 500,00 euro, subskrybowany na kwotę 10 415 500,00 euro i kapitał opłacony w wysokości 10 415 500,00 euro.

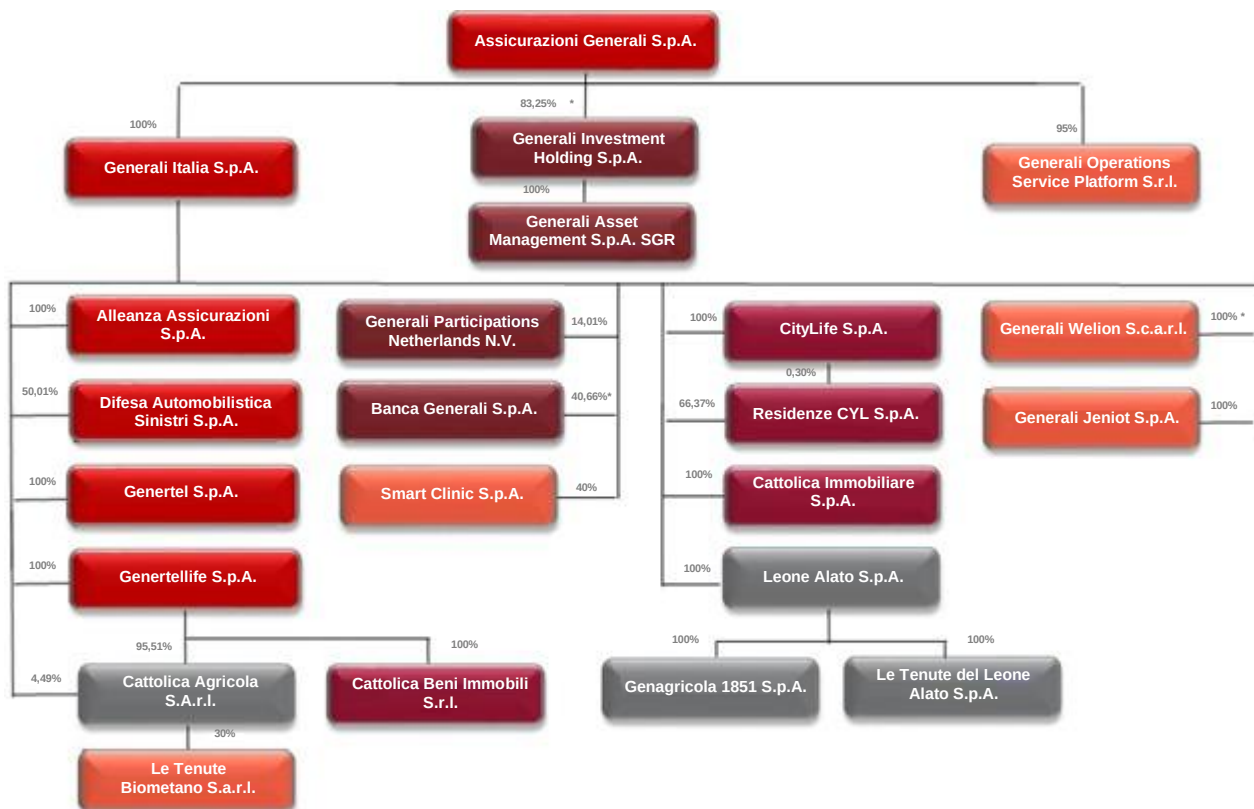
Numer identyfikacji podatkowej i numer rejestracyjny: 00709600159 w Rejestrze firm MILAN MONZA BRIANZA LODI. Zarejestrowana w dziale ZWYKŁE 19.02.1996 r.

A.1.4. OPIS POSIADACZY UDZIAŁÓW KWALIFIKOWANYCH W SPÓŁCE

Spółka jest w 100% kontrolowana przez Generali Italia S.p.A. z siedzibą w Mogliano Veneto przy ulicy Marocchesa 14. Genertel podlega zarządzaniu i koordynacji Assicurazioni Generali S.p.A.

A.1.5. OPIS POZYCJI SPÓŁKI W STRUKTURZE PRAWNEJ GRUPY ORAZ WYKAZ SPÓŁEK ZALEŻNYCH, POWIĄZANYCH Z TYTUŁU POSIADANYCH UDZIAŁÓW KAPITAŁOWYCH I PODLEGAJĄCYCH ZARZĄDZANIU WG JEDNOLITYCH ZASAD

Poniżej przedstawiono strukturę organizacyjną Grupy Generali we Włoszech, ze szczególnym uwzględnieniem spółki Genertel, która jest w 100% kontrolowana przez Generali Italia.



* Udział bezpośredni i pośredni

Inwestycje w fundusze inwestycyjne sklasyfikowane jako takie na mocy rozporządzenia IVASS nr 22/2008 nie są zaliczane do tych udziałów.

Generali Asset Management to europejski ekspert inwestycyjny Generali Investments, platformy firm zarządzających aktywami działających w ponad 20 krajach, oferującej wyjątkowe strategie na rynkach publicznych i prywatnych za pośrednictwem szerokiej gamy funduszy i dostosowanych rozwiązań na obu rynkach, publicznym i prywatnym, a także zapewniającej ekspercką wiedzę, która pomaga inwestorom osiągać długoterminowe wyniki.

Generali Operations Service Platform (GOSP) wspiera Grupę Generali w optymalizacji usług w celu zaspokojenia zmieniających się potrzeb klientów, agentów i pracowników, podnosząc jakość usług i oferując jednocześnie znaczące synergie pomiędzy jej jednostkami biznesowymi. GOSP wykorzystuje technologie chmurowe i wspólne platformy technologiczne, aby przyspieszyć cyfrową transformację i strategię Grupy. Jako partner joint venture, Accenture oferuje specjalistyczną wiedzę w zakresie rozwiązań chmurowych, sztucznej inteligencji i dużych zbiorów danych, co pozwala na szybką transformację, innowacje i zarządzanie zmianami z dużą szybkością i na dużą skalę. GOSP opracowuje projekty i rozwiązania przyspieszające cyfryzację procesów biznesowych Grupy Generali i przyjęcie modelu chmurowcentrycznego. Firma łączy główne obszary funkcjonalne infrastruktury IT, zaopatrzenia, architektury globalnej, operacji bezpieczeństwa i usług IT z centrali grupy.

Generali Welion to zintegrowana firma zajmująca się opieką społeczną dla rodzin, firm i pracowników, której celem jest oferowanie innowacyjnych i łatwych w użyciu usług, od opieki zdrowotnej po elastyczne świadczenia. Sprawozdanie finansowe Generali Welion za rok 2024, pokrywające się z ostatnim rokiem obowiązywania planu strategicznego na lata 2022–2024, wykazało znaczny wzrost działalności spółki, zarówno w obszarze zarządzania roszczeniami członków, jak i w świadczeniu usług zdrowotnych i socjalnych. Działania podejmowane w minionym roku pozwoliły nam również na dalszy rozwój wachlarza oferowanych usług oraz zwiększenie liczby obsługiwanych na rynku klientów, a także zapewnienie istotnego wsparcia w świadczeniu usług skierowanych do klientów ubezpieczeniowych spółek konsorcjum w zgodzie z realizacją strategii grupy jako partnera na całe życie. Ponadto w ciągu roku działania

związane z zarządzaniem roszczeniami dla Generali Italia i Alleanza wspierały rozwój portfela ubezpieczeń zdrowotnych i socjalnych, który wykazał znaczące wskaźniki wzrostu, również po wejściu wiodących klientów krajowych. Wreszcie kontynuowano inicjatywy mające na celu poprawę poziomu usług, rozwój i optymalizację zarządzania siecią, usprawnienie zarządzania i ograniczenie wypłat w ramach likwidacji szkód.

Generali Jeniot, spółka w 100% kontrolowana przez Generali Italia, skupia się na misji we wszystkich kwestiach związanych z rozwojem Connected Insurance, marketingiem innowacyjnych produktów i usług w Internecie Rzeczy (IoT) oraz rozwojem nowych partnerstw strategicznych. Sprawozdanie dotyczące budżetu na rok 2024 jest opracowywane w kontekście makroekonomicznym, który nadal charakteryzuje się czynnikami niestabilności. Wzrost gospodarczy na świecie jest stabilny pomimo utrzymujących się napięć geopolitycznych i znaczącego spadku presji inflacyjnej, a wstrząsy rynkowe, które nagromadziły się w ostatnich latach, są stopniowo absorbowane, zarówno pod względem popytu, jak i podaży. Choć tendencje inflacyjne mają tendencję spadkową, nadal wpływają na ceny krajowych polis ubezpieczeniowych. Średnia składka za polisy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej odnawiane w grudniu 2024 r. wzrosła, co pośrednio stymulowało popyt na rozwiązania, które mogą ograniczać koszty ubezpieczeń, takie jak te z czarnymi skrzynkami. W tym kontekście sprawozdania finansowe za rok 2024 odzwierciedlają wyniki pozytywne, potwierdzając słuszność podjętych decyzji strategicznych i ich prawidłową realizację. Spółka Jeniot kontynuowała ścieżkę wzrostu w roku 2024, notując dalszy wzrost obrotów i swojego wkładu w wyniki Grupy. Spółka Jeniot ma siedzibę w Mediolanie i w pełni opłacony kapitał zakładowy w wysokości 3,1 mln euro.

Cattolica Agricola S.A.r.l. to spółka, której 95,51% udziałów należy do Genertellife S.p.A. (która 1 stycznia 2025 r. połączyła się ze spółką Alleanza Assicurazioni S.p.A., której 100% udziałów należy do Generali Italia, która z kolei posiada pozostałe 4,49% udziałów w Cattolica Agricola S.A.r.l.). Celem jej jest wyłączne wykonywanie działalności rolniczej zgodnie z art. 2135 Kodeksu cywilnego. Ma siedzibę w Mediolanie i w pełni opłacony kapitał zakładowy w wysokości 37 168 mln euro.

Cattolica Beni Immobili S.r.l. jest spółką należącą w całości do Genertellife S.p.A. (połączonej z Alleanza Assicurazioni S.p.A. 1 stycznia 2025 r.). Zarządza nieruchomościami nieprzydatnymi do prowadzenia działalności rolniczej w obrębie kompleksu nieruchomości Tenuta Ca' Tron, jak również kompleksem nieruchomości położonym w Weronie, via Germania. Ma siedzibę w Weronie i w pełni opłacony kapitał zakładowy w wysokości 7 mln euro.

WYKAZ SPÓŁEK ZALEŻNYCH I W KTÓRE DOKONANO INWESTYCJI

Poniżej znajduje się lista spółek zależnych Genertel i w które dokonano inwestycji. Wskazany udział posiadany dotyczy zarówno kontroli bezpośredniej, jak i pośredniej i odpowiada udziałowi w głosach przysługujących Spółce:

Lista spółek zależnych i spółek, w których dokonano inwestycji

Nazwa firmy	Kraj	Posiadane udziały
Banca Generali S.p.A.	WŁOCHY	0,43%
Welion S.c.a.r.l.	WŁOCHY	1,00%
Lion River	HOLANDIA	0,01%
Generali North American Holding S.A.	LUKSEMBURG	0,07%

A.1.6. ISTOTNE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ ISTOTNE OBSZARY GEOGRAFICZNE, NA KTÓRYCH SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Genertel jest spółką Grupy Generali, która działa poprzez następujące kanały dystrybucji: telefon, internet, agregatory i brokerzy, oferując swoim klientom produkty w zakresie ubezpieczenia samochodowego OC, ubezpieczenia domów, ubezpieczenia na życie, ubezpieczeń emerytalnych, ubezpieczeń inwestycyjnych i produktów oszczędnościowych. Spółka rozpoczęła również wprowadzanie na rynek polski ubezpieczeń samochodowych OC pod marką Redclick.

Genertel prowadzi wyłącznie bezpośrednią działalność ubezpieczeniową.

A.1.7. ISTOTNE WYDARZENIA 2024

W 2024 roku działania marketingowe na rzecz rozwoju sprzedaży bezpośredniej koncentrowały się na inicjatywach komunikacyjnych mających na celu wzmocnienie rozpoznawalności marki, jej pozycjonowania oraz promocję produktów w Internecie.

Aby uczcić trzy dekady działalności, jesienią tego roku ruszyła kampania reklamowa pod hasłem „30 anni Genertel” (30 lat Genertel). Jednocześnie firma ogłosiła nowy rozdział w swojej historii: stała się pierwszą firmą ubezpieczeniową działającą bezpośrednio, która oferuje kompleksowy zakres ubezpieczeń majątkowych, osobowych i na życie, zdolnych do zaspokojenia potrzeb klientów w zakresie ochrony dzięki prostocie, natychmiastowości i dostosowaniu do indywidualnych potrzeb.

W ramach działań mających na celu budowanie świadomości marki w 2024 r. kontynuowano również Beegood – program zrównoważonego rozwoju zintegrowany z modelem biznesowym, w ramach którego klienci mają co najmniej jedną aktywną polisę zarządzaną za pośrednictwem aplikacji Genertel+. Mechanizm działania programu Beegood polega na przekształceniu właściwych zachowań klientów w serduszka, które następnie konwertowane są na euro z korzyścią dla społeczności: im więcej właściwych działań zostanie zrealizowanych, tym więcej zostanie zebranych serduszek i przekazanych więcej pieniędzy. Na koniec roku kalendarzowego całkowita liczba serduszek zebranych od wszystkich klientów jest przeliczana na euro, a uzyskana kwota zostanie przekazana na wybrane przez klientów cele społeczne, środowiskowe i zdrowotne.

Ponadto Spółka kontynuowała działania migracyjne w kierunku nowej, w 100% cyfrowej spółki Genertel, rozszerzając gamę produktów dostępnych na nowej platformie i redefiniując sposób korzystania z ubezpieczeń: prosty, wygodny, spersonalizowany i zrównoważony.

Kontynuowano wielokanałowe działania marketingu bezpośredniego na bazie klientów i potencjalnych klientów w celu zapewnienia opieki, sprzedaży krzyżowej i odnawiania leadów.

Kontynuowano działalność komunikacyjną w kanałach społecznościowych poprzez cotygodniową publikację wpisów mających na celu angażowanie użytkowników oraz informowanie o produktach i usługach znajdujących się w ofercie ubezpieczeniowej Spółki.

Kontynuowano działania mające na celu generowanie leadów za pośrednictwem wyszukiwarek, postów na platformach społecznościowych i wykorzystywanie reklam graficznych, aktywując nowe źródła ruchu. Ponadto program MemberGetMember „Più Buoni Insieme” był kontynuowany przez cały rok 2024, aby promować marketing szeptany w zakresie produktów z zakresu ubezpieczeń majątkowych i na życie oraz ubezpieczeń pozakomunikacyjnych.

Kontynuowano działania związane z optymalizacją wyszukiwarek internetowych (SEO), mające na celu wzmocnienie pozycjonowania strony internetowej Spółki.

Pod koniec roku Spółka rozpoczęła sprzedaż polis komunikacyjnych na rynku polskim, pod nową marką Redclick. Działalność komunikacyjna koncentrowała się na inwestycjach w budowanie świadomości marki, mających na celu zwiększenie rozpoznawalności nowej marki, oraz na inwestycjach w efektywność, mających na celu generowanie ruchu na stronie.

Od 1 lipca 2024 r., w wyniku częściowego wydzielenia Genertellife od Genertel, Generali Italia i Alleanza Assicurazioni, zgodnie z opisem w Podsumowaniu, do oferty ubezpieczeń na życie Spółki dołączyły następujące produkty:

- „*Deposito Protetto* wyd. 09/23” (inwestycje)
- „*Valory*” (inwestycje hybrydowe)
- „*Casomai Formula su Misura*” (polisy z ochroną tymczasową na wypadek śmierci)
- „*iLove*” (polisy z ochroną tymczasową na wypadek śmierci)
- „*PianoPiano*” (oszczędności)

W grudniu 2024 r. do katalogu dodano również produkt Genertel Previdenza Integrativa (ubezpieczenia emerytalne). W związku z tym działania mające na celu generowanie potencjalnych klientów zostały rozszerzone o generowanie ruchu również dla tych nowych produktów.

W zakresie kanału bancassurance, firma Genertel kontynuowała wzmocnianie istniejących partnerstw, koncentrując się na maksymalizacji biznesu i rentowności, a także usprawniła ofertę produktów udostępnioną dzięki partnerstwu z CAAB.

A.1.8. OGÓLNY TREND GOSPODARCZY

Jak wspomniano w Podsumowaniu, wartości ekonomiczne dotyczące roku 2023 uwzględnione w poniższych tabelach antydatują do 1 stycznia 2023 r. skutki wynikające z operacji, które miały miejsce 1 lipca 2023 r. i które od tej daty miały skutek regulacyjny. W szczególności obejmują 12-miesięczny rachunek zysków i strat starej spółki Genertel (przed operacją nadzwyczajną), do którego dodano wyniki z 12 miesięcy dotyczące działalności byłej spółki Cattolica w zakresie ubezpieczeń na życie, z części nie wydzielonej z Generali Italia, oraz nadwyżkę cenową z 12 miesięcy działalności w zakresie ubezpieczeń materialnych LPS byłej spółki Cattolica, która nie została wydzielona.

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie wyniku ekonomicznego za dany rok, wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku.

(w tysiącach euro)	2024	2023
Składki netto	545 585	507 281
Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (a)	107 196	125 048
Poniesione techniczne koszty ubezpieczenia	-558 633	-562 066
Koszty zarządzania	-153 262	-136 743

Pozostałe przychody i opłaty techniczne	-3982	303
Odsetki techniczne przypisane do ubezpieczeń na życie	4 981	11 777
Wynik zarządzania technicznego	-58 115	-54 400
Dochód netto z inwestycji	53 318	51 621
Korekty netto odpisów z tytułu utraty wartości	-499	29 801
Wpływy netto z realizacji inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych	3885	6887
Wpływy netto z inwestycji na rzecz ubezpieczonych, którzy ponoszą ryzyko oraz z inwestycji wynikających z zarządzania funduszami emerytalnymi	544	31
Ogólny wynik finansowy	57 248	88 340
Wynik finansowy przypisany do zarządzania technicznego	-4981	-11 777
Wynik finansowy netto	52 267	76 563
Inne zwykłe i nadzwyczajne przychody i wydatki	10 311	-56 078
Wynik przed opodatkowaniem	4463	-33 915
Podatki	-10 057	4676
Wynik netto za rok	-5594	-29 239

a) Łącznie z rezerwą matematyczną.

Wynik netto za ten rok wynosi -5594 tys. w porównaniu do -29 239 tys. z 2023 roku. Na wynik ten istotny wpływ mają:

- całkowite saldo zarządzania technicznego wynoszące -59 115 tys. (-57 920 tys. euro w dziale ubezpieczeń majątkowych w porównaniu do -67 409 tys. euro w 2023 r. i -195 tys. euro w dziale ubezpieczeń na życie w porównaniu do 13 009 tys. euro w 2023 r.);
- całkowity wynik finansowy wynoszący 57 248 tys., w porównaniu do 88 340 tys. w 2023 r., głównie na skutek wzrostu korekt netto;
- ogólne saldo innych dochodów i wydatków zwyczajnych i nadzwyczajnych wynoszące 10 311, głównie z tytułu:
 - zysku kapitałowego wynoszącego 4800 tys. z tytułu zarządzania szkodami, związanego ze sprzedażą Jednostki Biznesowej (utworzonej i zorganizowanej w celu prowadzenia działalności i technicznego zarządzania roszczeniami w branży ubezpieczeń komunikacyjnych i pozakomunikacyjnych, w tym w zakresie zwalczania oszustw, obsługi klienta i rozliczeń) na rzecz Generali Italia S.p.A.;
 - strat kapitałowych ze zbycia wynoszących 8770 tys. z tytułu zarządzania ubezpieczeniami majątkowymi i 2620 tys. z tytułu zarządzania ubezpieczeniami na życie, wynikających z przejęcia pożyczki podporządkowanej w wysokości 500 mln przez Assicurazioni Generali;
 - zysku kapitałowego ze zbycia wynoszącego 63 745 tys. z tytułu zarządzania ubezpieczeniami na życie, wynikającego ze sprzedaży na rzecz Generali Italia portfela ubezpieczeń na życie Cattolica, który nie podlegał wydzieleniu w 2023 r.;
 - kosztów odsetek od pożyczki podporządkowanej wynoszących 20 406 tys.;
 - amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych wynoszącej 30 261 tys.

Podatki dochodowe wykazują koszt wynoszący 10 057 tys. (przychody w 2023 r. 4676 tys.).

A.2. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

A.2.1. ZARZĄDZANIE DZIAŁALNOŚCIĄ UBEZPIECZENIOWĄ W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH

Wynik działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń majątkowych

(w tysiącach euro)	2024	2023
Składki netto	463 840	477 437
Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	477	-57 715
Poniesione techniczne koszty ubezpieczenia	-381 106	-357 764

Koszty zarządzania	-139 391	-131 660
Pozostałe przychody i opłaty techniczne	-1740	2 293
Wynik aktywności ubezpieczeniowej	-57 920	-67 409
Współczynnik strat	82,1%	85,2%
Wskaźnik kosztów całkowitych	30,1%	27,6%
Koszty akwizycji/składki netto	21,8%	20,7%
Koszty administracyjne/składki netto	8,3%	6,9
Połączony współczynnik	112,2%	112,8%

Saldo działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń majątkowych zmieniło się z -67 409 tys. na -57 920 tys. Według danych opracowanych przez ANIA, na koniec trzeciego kwartału 2024 r. łączne składki (firmy włoskie i przedstawicielstwa) we włoskim portfelu bezpośrednim ubezpieczeń majątkowych wyniosły 33,8 mld, co oznacza wzrost o 8,2% w porównaniu z trzecim kwartałem 2023 r., kiedy to sektor zaobserwował wzrost o 7,5%. To piętnasta z rzędu pozytywna zmiana kwartalna, która spowodowała, że pobór składek po raz pierwszy w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy roku przekroczył 34 miliardy. Wzrost łącznych składek w sektorze ubezpieczeń majątkowych na koniec września 2024 r. wynika w szczególności z rozwoju linii ubezpieczeń innych niż komunikacyjne, która odnotowała dodatnią zmianę o 6,3% oraz z linii ubezpieczeń komunikacyjnych (+11,0%), głównie ze względu na wzrost składek w linii ubezpieczeń pojazdów (+17,0%) oraz, w pewnym stopniu, także składek w linii ubezpieczeń OC samochodów, która zanotowała wzrost o 9,0%.

W tym kontekście Spółka odnotowała wpływ z tytułu składek z reasekuracji biernej w zakresie ubezpieczeń majątkowych w wysokości 495 513 tys. (557 823 tys. w 2023 r.), co oznacza spadek o 11,2%.

W szczególności składki z linii ubezpieczeń komunikacyjnych wyniosły 429 324 tys. (-9,7%). Wpływy ze składek z linii ubezpieczeń OC samochodów spadły o 7,5%, a z linii pojazdów o 12,4%. Wpływy ze składek z linii ubezpieczeń pozakomunikacyjnych wyniosły 66 189 tys., co stanowi spadek o 19,5%. Spadek ten jest szczegółowo wyjaśniony przez:

- w przypadku produktów OC samochodów, niższą emisję polis poprzez Kanał Agregacyjny, co w szczególności w pierwszych miesiącach ubiegłego roku znacząco przyczyniło się do ogólnych wyników Spółki;
- w przypadku ubezpieczeń pojazdów, znaczący spadek produkcji partnerstwa CAAB (dawniej FCA), -58,7%, który jest tylko częściowo rekompensowany przez wzrost produkcji partnerstw Mercedes i BMW (to ostatnie stanowi podstawę nowej umowy z Generali Italia) oraz włączenie Volvo-Findomestic;
- w przypadku pozostałych linii szczególnie duży spadek odnotowano w linii nieszczęśliwych wypadków, co ponownie można przypisać partnerstwu CAAB.

Załączony formularz S.05.01.02 — Składki, odszkodowania oraz koszty został sporządzony z punktu widzenia księgowego, tj. przy zastosowaniu włoskich zasad rachunkowości, i częściowo przedstawia wynik działalności ubezpieczeniowej Spółki, określając jedynie informacje dotyczące składek, odszkodowań i kosztów w obszarach obowiązywania systemu Wypłacalność II.

Zestawienie S.04.05.21 — Składki, odszkodowania oraz koszty według kraju nie występuje w załączniku wśród opublikowanych formularzy, zgodnie z rozporządzeniem wykonawczym (UE) 2018/1843 zmodyfikowanym i zintegrowanym przez nowe dyrektywy EIOPA, które zrewidowały QRT począwszy od pierwszej wysyłki w 2024 r., gdyż kraj pochodzenia, czyli Włochy, reprezentuje ponad 90% całkowitej składki przypisanej brutto.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie składek brutto z ubezpieczeń majątkowych z tytułu reasekuracji biernej według obszaru działalności.

Składki brutto z tytułu reasekuracji biernej według obszaru działalności

	Składki brutto		
	2024	2023	Zmiana
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	1471	1448	1,6%
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	13 162	24 121	-45,4%
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	239 306	258 661	-7,5%
Inne ubezpieczenie pojazdów mechanicznych	190 018	216 939	-12,4%

Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	462	923	-49,9%
Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych	13 884	14 415	-3,7%
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	3737	3808	-1,9%
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	2056	2161	-4,8%
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	5244	6266	-16,3%
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	21 421	23 364	-8,3%
Straty finansowe różnego rodzaju	4752	5718	-16,9%
Ogółem	495 513	557 824	-11,2%

A.2.2. WYNIK DZIAŁALNOŚCI W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

Wynik działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie

(w tysiącach euro)	2024	2023
Składki netto	81 745	29 844
Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (a)	106 719	182 763
Poniesione techniczne koszty ubezpieczenia	-177 527	-204 302
Koszty zarządzania	-13 871	-5083
Pozostałe przychody i opłaty techniczne	-2242	-1990
Odsetki techniczne przypisane do ubezpieczeń na życie	4981	11 777
Wynik aktywności ubezpieczeniowej	-195	13 009
Wskaźnik kosztów całkowitych	17,0%	17,0%
Koszty akwizycji/składki netto	9,5%	13,0%
Koszty administracyjne/składki netto	7,5%	4,0%

a) Łącznie z rezerwą matematyczną

Wynik na działalności ubezpieczeniowej na poziomie -195 tys. (13 009 tys. w 2023 r.).

Jak już informowano, częściowe wydzielenie Genertellife od Generali Italia, Alleanza Assicurazioni, Genertel nastąpiło 1 lipca 2024 r., w wyniku którego Spółce przydzielono portfel ubezpieczeń na życie Genertellife dystrybuowanych za pośrednictwem kanału bezpośredniego;

Ponadto, z dniem 1 października 2024 r. nastąpiło przeniesienie z Genertel S.p.A. do Generali Italia S.p.A. dawnego portfela ubezpieczeń na życie Cattolica, wyłączonego z wydzielenia korporacyjnego, które nastąpiło z dniem 1 lipca 2023 r. Portfel ten obejmował polisy z ochroną tymczasową na wypadek śmierci, 4 oddzielne rachunki zarządcze odpowiadające portfelowi ubezpieczeń bezpośrednich bancassurance (Europa, Proteggo, Bericapital, Berica Futuro) oraz powiązane fundusze jednostkowe powiązane z tymi oddzielnymi rachunkami zarządczymi (Berica Obbligazionario, Bilanciato Azionario).

Według danych opracowanych przez ANIA, w pierwszych dziewięciu miesiącach 2024 r. na rynku ubezpieczeń na życie odnotowano wolumen przypisanych składek w wysokości 80 650 474 tys., co oznacza wzrost o 19,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co stanowi spadek w porównaniu do 2022 r. (-3,7%).

W tym kontekście Spółka odnotowała składki netto zebrane z tytułu reasekuracji biernej w zakresie ubezpieczeń na życie w wysokości 84 261 tys. (34 585 tys. w 2023 r.), z czego 59 985 tys. wynikało ze wspomnianego częściowego podziału Genertellife.

Poniesione techniczne koszty ubezpieczenia wyniosły 177 527 tys. (w 2023 r. 204 302 tys.).

Załączone zestawienie S.05.01.02 — *Składki, odszkodowania oraz koszty* został sporządzony z punktu widzenia księgowego, tj. przy zastosowaniu włoskich zasad rachunkowości, i częściowo przedstawia wynik działalności ubezpieczeniowej Spółki w zakresie ubezpieczeń na życie, określając jedynie informacje dotyczące składek, odszkodowań i kosztów w obszarach obowiązywania systemu Wypłacalność II.

Zestawienie S.04.05.21 — *Składki, odszkodowania oraz koszty według kraju* nie występuje w załączniku wśród opublikowanych

formularzy, zgodnie z rozporządzeniem wykonawczym (UE) 2018/1843 zmodyfikowanym i zintegrowanym przez nowe dyrektywy EIOPA, które zrewidowały QRT począwszy od pierwszej wysyłki w 2024 r., gdyż kraj pochodzenia, czyli Włochy, reprezentuje ponad 90% całkowitej składki przypisanej brutto.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie składek brutto według obszarów działalności.

Składki brutto na ubezpieczenia na życie według obszaru działalności

	2024	2023
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	50 262	1354
Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe	2995	80
Pozostałe ubezpieczenia na życie	31 004	33 151
Ogółem	84 261	34 585

PRZYJĘTE FORMY REASEKURACJI

W celu ochrony swojego portfela Spółka prowadzi politykę reasekuracyjną zgodnie z instrukcjami wydanymi przez najwyższy zakład dominujący Assicurazioni Generali S.p.A.

Reasekuracja w ubezpieczeniach majątkowych

W dniu 24 czerwca 2019 roku Zarząd Spółki zatwierdził politykę reasekuracji cesji, zaktualizowaną następnie w dniu 15 maja 2024 roku.

Obejmuje ona:

- umowę typu nadwyżka szkód na dwóch poziomach w celu pokrycia ryzyka przyjętego w ubezpieczeniach OC pojazdów mechanicznych i OC jednostek pływających;
- umowę typu nadwyżka szkód na dwóch poziomach w celu pokrycia ryzyka przyjętego w liniach ubezpieczeń pojazdów (katastrofy atmosferyczne lub społeczno-polityczne) oraz pożar i siły natury (katastrofy atmosferyczne, trzęsienia ziemi i powódzie);
- umowę kwotową dla ryzyk przyjętych w linii Assistance;
- umowę kwotową dedykowaną partnerstwu CAAB w zakresie ryzyka przyjętego w linii OC samochodów i ubezpieczenia pojazdów (w tym ubezpieczenie „na wszelki wypadek”).

Ze względu na szczególny charakter niektórych ryzyk w porównaniu z normalną działalnością, Spółka zawarła również:

- fakultatywną umowę typu nadwyżka szkód na dwóch poziomach obejmującą ryzyko trwałą niepełnosprawność w linii Na wszelki wypadek;
- fakultatywną umowę typu nadwyżka szkód na dwóch poziomach obejmującą ubezpieczenia od wydarzeń nadzwyczajnych dla tego samego rodzaju ryzyka;
- fakultatywną umowę typu nadwyżka szkód na dwóch poziomach obejmującą ryzyko trwałej niepełnosprawności w linii ubezpieczeń zdrowotnych;
- fakultatywną umowę kwotową, obejmującą ryzyka przyjęte przy finansowaniu w liniach Ubezpieczenia pojazdów, Wypadki Kierowcy, Na wszelki wypadek i Ochrona prawna dedykowanych partnerstwu CAAB CVT.

Wybrani reasekuratorzy, pod względem wartości netto i ratingu przyznanego im przez wyspecjalizowane firmy, spełniają kryteria jakości, zaangażowania i wypłacalności określone przez najwyższy zakład dominujący. Są to:

- Assicurazioni Generali S.p.A., na rzecz której cedowane są składki o wartości 11 842 tys. (10 269 tys. na dzień 31 grudnia 20203 r.) oraz Europ Assistance Italia S.p.A., na rzecz której cedowane są składki o wartości 10 086 tys. (7722 tys.), które gwarantują opisane powyżej umowy;
- 7General Reinsurance AG oraz Guy Carpenter & Company, na rzecz której cedowane są składki o wartości odpowiednio 69 tys. (63 tys.) i 410 tys. (301 tys.), z którymi zastrzeżono opcjonalne cesje reasekuracji;
- General Reinsurance AG, Endurance Speciality Insurance Ltd, VIG RE zajišťovna, a.s, Korean Reinsurance Switzerland AG, HANNOVER RÜCK SE oraz MMA IARD, z łączną wartością cedowanych składek wynoszącą 8982 tys. (61 469 tys.) na rzecz partnerstwa z CAAB CVT.

Reasekuracja ubezpieczeń na życie

Od 1 lipca 2024 r. Spółka zawarła umowę kwotową reasekuracji z Assicurazioni Generali SpA, która ma zastosowanie do ubezpieczeń na wypadek śmierci i ciężkiej choroby.

Umowa reasekuracji typu nadwyżka szkód w przypadku indywidualnych i grupowych polis ubezpieczenia na życie obejmujących śmierć

i powiązane dodatkowe wypadki, śmierć w wyniku nieszczęśliwego wypadku oraz całkowitą i trwałą niezdolność do pracy wygasła 31 grudnia 2024 r.

Łącznie składki przekazane Spółce „matce” (z tytułu umowy typu nadwyżka szkód i umowy kwotowej, czyli dwóch jedynych obowiązujących na dzień 31.12.2024 r.) wynoszą 398 tys.

Reasekuracja portfela byłej spółki Cattolica (części niewydzielonej z Generali Italia)

Reasekuracja portfela niewydzielonego w kategorii ubezpieczeń na życie: cesje

Do 30 września 2024 roku portfele polis indywidualnych i zbiorowych objęte są umową nieproporcjonalną w zakresie ryzyka na takich samych warunkach wygasających i chronionych przez najwyższy zakład dominujący.

Reasekuracja czynna ubezpieczeń na życie: akceptacje

Do 30 września 2024 roku nie miała miejsca akceptacja żadnej działalności reasekuracyjnej czynnej.

Reasekuracja portfela niewydzielonego w kategorii ubezpieczeń majątkowych: cesje

Niewydzielone portfele polis objęte są umowami z najwyższym zakładem dominującym, za wyjątkiem ryzyk związanych z działalnością Assistance i ochrony prawnej, które cedowane są na wyspecjalizowanych reasekuratorów.

Reasekuracja czynna ubezpieczeń majątkowych: akceptacje

Nie miała miejsca akceptacja żadnej działalności reasekuracyjnej czynnej.

A.3. WYNIKI INWESTYCJI

Wynik z działalności inwestycyjnej, stosującej zasady wyceny i ujawnień wskazane w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2024, obejmuje wpływy pomniejszone o koszty zarządu z nimi związane, zrealizowane zyski netto oraz korekty wartości pomniejszone o odpisy i wyraża się sumą bilansu zwyczajnego i nadzwyczajnego zarządzania finansami.

(w tysiącach euro)	2024	2023
Dochód netto z inwestycji	53 318	51 621
Korekty netto odpisów z tytułu utraty wartości	-499	29 801
Zysk netto z realizacji inwestycji	15 694	7559
Wpływy netto z inwestycji na rzecz ubezpieczonych, którzy ponoszą ryzyko oraz z inwestycji wynikających z zarządzania funduszami emerytalnymi	544	31
Wynik zwykłego zarządzania finansami	69 057	89 012
Wynik nadzwyczajnego zarządzania finansami	-11 809	-672
Wynik zarządzania finansami	57 248	88 340

Ogólny wynik zwykłego zarządzania finansami wyniósł 69 057 tys. (-19 722 tys. w porównaniu z rokiem poprzednim).

Spadek ten wynika głównie z wpływu korekt wartości netto (+30 300 tys. w porównaniu do 2023 r.), częściowo skompensowanych zyskiem netto z realizacji inwestycji (+8135 tys. w porównaniu do 2023 r.) oraz dochodem netto z inwestycji (+1697 tys. w porównaniu do 2023 r.).

Przychody netto z inwestycji wyniosły 53 318 tys., co oznacza wzrost o 1697 tys. w porównaniu z rokiem ubiegłym, głównie za sprawą wyższych przychodów z jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o 4127 tys., częściowo skompensowanych niższymi dochodami z obligacji wyemitowanych przez podmioty trzecie w wysokości 2071 tys.

Zwykły zwrot z inwestycji, określony na podstawie średniej stopy zwrotu, wyniósł 3,4%, zgodnie z komponentem obligacji (3%).

Saldo korekt wartości netto było ujemne i wyniosło -499 tys. (-30 300 w porównaniu do 2023 r.) co jest zgodne z obecnym trendem rynkowym. Portfel papierów wartościowych niebędących aktywami trwałymi wykazuje odzyski wartości netto w wysokości 5230 tysięcy, podczas gdy portfel inwestycyjny wykazuje korekty z tytułu utraty wartości w wysokości 5728 tysięcy.

Zysk netto z realizacji inwestycji krótkoterminowych wyniósł 15 694 tys. (+8135 w porównaniu do 2023 r.), w tym 9791 tys. z funduszy inwestycyjnych, 3679 tys. z obligacji i 2223 tys. z akcji i udziałów.

Wynik nadzwyczajnego zarządzania finansowego, wynoszący -11 809 tys. (-672 tys. w poprzednim roku obrotowym), został osiągnięty w całości w sektorze obligacji.

Dochody netto z inwestycji

(w tysiącach euro)		Kwota		Zmiana
		Rok finansowy	Rok finansowy	%
		2024	2023	
Pochodzące z:				
Udziały		1117	914	22,2%
w tym:	spółki dominujące	0	0	0,0%
	spółki zależne	0	0	0,0%
	spółki stowarzyszone	1117	914	22,2%
	spółki powiązane	0	0	0,0%
	Inne jednostki, w których dokonano inwestycji	0	0	0,0%
Inne akcje i udziały		879	701	25,5%
Nieruchomości		0	0	0,0%
Obligacje		39 760	41 637	-4,5%
Inne inwestycje finansowe		11 575	8369	38,3%
Kredyty hipoteczne i pożyczki		0	0	0,0%
Depozyty w instytucjach kredytowych		0	0	0,0%
Depozyty reasekuracyjne		-13	0	0,0%
Przychody finansowe ogółem		53 318	51 621	3,3%
Podatki pośrednie od inwestycji		0	0	0,0%
Ogółem		53 318	51 621	3,3%

A.3.1. INFORMACJE O INWESTYCJACH W SEKURYTYZACJE

W nawiązaniu do art. 293 ust. 3 lit. (c) rozporządzenia delegowanego należy zauważyć, że na dzień 31 grudnia 2024 r. inwestycje Spółki w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami wynoszą 606 tys. (nie występują w 2023 r.).

A.4. WYNIKI INNYCH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI**Inne składniki wyniku**

(w tysiącach euro)	2024	2023
Odsetki od zadłużenia	-20 406	-28 500
Należności i wypłaty z rezerw na pokrycie ryzyka i kosztów	1115	-375
Koszty zarządzania i koordynacji	-220	-585
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-25 764	-39 538
Inne	-5371	15 385
Wynik pozostałych składników	-50 646	-53 613

Pozostałe zwykłe przychody i koszty wykazują saldo w wysokości -50 646 tys. (-53 613 tys. na dzień 31.12.2023 r.). Na saldo wpływają przede wszystkim odsetki od pożyczki podporządkowanej oraz amortyzacja wartości niematerialnych.

A.5. INNE INFORMACJE

A.5.1. RELACJE Z KONTRAHENTAMI TRANSAKCJI WEWNĄTRZGRUPOWYCH

Poniżej wskazano główne powiązania wewnątrzgrupowe, których wartości odpowiadają wartościom wykazanym w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2024.

Relacje z kontrahentami transakcji wewnątrzgrupowych

	s. dominujące	s. zależne	s. stowarzyszone	s. powiązane	inne
Aktywa					
Inwestycje	6352	0	35 434	0	0
Kredyty ubezpieczeniowe i reasekuracyjne	27 411	0	0	0	0
Inne aktywa	21 977	0	3778	0	0
Aktywa ogółem	55 740	0	39 212	0	0
Pasywa					
Zobowiązania finansowe	100 000	0	0	0	0
Zobowiązania ubezpieczeniowe i reasekuracyjne	3377	0	12	0	0
Pozostałe dłużni i zobowiązania	20 659	0	1108	0	0
Zobowiązania ogółem	124 036	0	1120	0	0
Przychody i koszty					
Dochód netto z inwestycji	-322	0	179	0	0
Pozostałe przychody i koszty	512	0	92	0	0
Nadzwyczajne przychody i koszty	0	0	0	0	0
Przychody i koszty ogółem	190	0	271	0	0

A.5.2. STRATEGIA INWESTYCYJNA I UMOWY Z PODMIOTAMI ZARZĄDZAJĄCYMI AKTYWAMI

STRATEGIA INWESTYCYJNA

Zgodnie z tzw. zasadą „ostrożnego inwestora” oraz postanowieniami Polityki Grupy dotyczącej zarządzania inwestycjami, Assicurazioni Generali S.p.A. (zwana dalej także „Spółką”) zarządza wszystkimi swoimi inwestycjami zgodnie z kryteriami należytego i ostrożnego zarządzania w celu optymalizacji zwrotu ze swoich aktywów oraz minimalizowania negatywnego wpływu krótkoterminowych wahań rynkowych na jej wypłacalność.

Biorąc pod uwagę długoterminowy charakter swojej tradycyjnej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie, Spółka utrzymuje przede wszystkim inwestycje długoterminowe – w tym inwestycje kapitałowe – zdolne wytrzymać krótkoterminowe spadki i wahania wartości rynkowej aktywów.

W celu zapewnienia pełnego zarządzania wpływem ryzyka finansowego i kredytowego na aktywa i pasywa, roczny proces SAA (Strategic Asset Allocation) Spółki, jak i całej Grupy, opiera się na podejściu zorientowanym na zobowiązania.

Biorąc pod uwagę, że SAA charakteryzuje się silną współzależnością pomiędzy wymogami w zakresie odpowiedzialności a konkretnymi ograniczeniami ubezpieczeniowymi (regulacyjnymi, kapitałowymi, płynnościowymi, zwrotem dla ubezpieczających), strategia inwestycyjna jest definiowana w kontekście rygorystycznego procesu zintegrowanego zarządzania aktywami i pasywami (Asset Liability Management - ALM) oraz określenia składu średnio-długoterminowego portfela inwestycyjnego (Strategic Asset Allocation - SAA) pod kątem obiektywnej alokacji do poszczególnych klas aktywów (procesy ALM oraz SAA): celem jest określenie najbardziej efektywnego połączenia klas aktywów – w tym kapitału własnego – które w oparciu o zasadę „ostrożnego inwestora” maksymalizuje wkład inwestycji w tworzenie trwałej wartości w średnim i długim terminie, integrując perspektywy aktuarialne, rachunkowe i wypłacalności.

Zintegrowane roczne procesy ALM oraz SAA pozwalają na ograniczenie ryzyka i zdefiniowanie optymalnego profilu ryzyko-zwrot, który spełnia zarówno cele w zakresie zwrotu, jak i stosunku do ryzyka Spółki w okresie planowania biznesowego.

UMOWY Z PODMIOTAMI ZARZĄDZAJĄCYMI AKTYWAMI

Zgodnie z podejściem ALM i SAA portfel aktywów jest inwestowany i równoważony w oparciu o wagę klas aktywów i czas trwania. Do głównych technik ograniczania ryzyka stosowanych przez Spółkę zalicza się zarządzanie aktywami oparte na odpowiedzialności oraz regularne przywracanie równowagi portfela. Podejście inwestycyjne oparte na odpowiedzialności stanowi rdzeń standardowej umowy o zarządzanie inwestycjami i pomaga zapewnić pełne zarządzanie aktywami, ponieważ uwzględnia strukturę zobowiązań wraz z powiązanymi zakresami tolerancji zdefiniowanymi jako limity inwestycyjne.

Zatwierdzone SAA, wynikające z corocznych procesów ALM oraz SAA, jest bezpośrednio i w całości wdrażane w umowach o zarządzanie udzielanych przez Spółkę podmiotom zarządzającym aktywami Grupy Generali i/lub podmiotom zewnętrznym w stosunku do Grupy Generali. W ten sposób umowy nie tylko zachęcają, ale zobowiązują zarządzających aktywami do dostosowania decyzji inwestycyjnych do profilu i czasu trwania zobowiązań Spółki. W szczególności umowy te opierają się na standardzie Grupy, który zobowiązuje podmiot zarządzający aktywami do prowadzenia działalności zarządczej zgodnie z wytycznymi Spółki dotyczącymi zarządzania portfelem, które wskazują:

- cele i limity alokacji aktywów mające zastosowanie do każdego portfela, które zarządzający aktywami musi osiągnąć i utrzymać przez określony uzgodniony okres;
- wskaźnik KPI dotyczący wydajności/nadwyżki zwrotu: służący do pomiaru zdolności portfela do generowania zwrotów w wartościach bezwzględnych, a także w porównaniu z wynikami uwzględnionymi w odpowiednich benchmarkach;
- limity i ograniczenia inwestycyjne wynikające z:
 - i) polityk i wytycznych Grupy Generali, przyjmowanych od czasu do czasu przez Spółkę;
 - ii) lokalnych przepisów mające zastosowanie do Spółki.

Standardowa umowa o zarządzanie obowiązująca pomiędzy Spółką a podmiotami zarządzającymi aktywami zniechęca do podejmowania nadmiernego krótkoterminowego ryzyka i w konsekwencji do skupiania się zarządzających na krótkoterminowych zyskach. Wręcz przeciwnie, jest ona dostosowana do profilu i czasu trwania zobowiązań – głównie długoterminowych – Spółki. Ujednolicenie to osiągnięte jest dzięki samej konstrukcji umów. W rzeczywistości umowy:

- ustanawiają wiążące wytyczne dotyczące zarządzania portfelem, w pełni zgodne z SAA zdefiniowanym przez Spółkę w procesach ALM oraz SAA, które uwzględniają długoterminowy charakter inwestycji ubezpieczeniowych oraz cel Grupy Generali, jakim jest tworzenie trwałej propozycji wartości w perspektywie średnio-długoterminowej;
- ustalają stałe opłaty za zarządzanie obliczane na podstawie średniej wartości zarządzanych aktywów według wartości rynkowej, z wyłączeniem wszelkich rodzajów zachęt opartych na zyskach lub honorariach od sukcesu.

Ponadto podmioty zarządzające aktywami mają obowiązek przestrzegać Wytycznych Grupy w sprawie aktywnej własności, które ustanawiają zasady monitorowania spółek-emitentów, w które dokonano inwestycji, procesu zaangażowania oraz procesu Grupy dotyczącego wykonywania prawa głosu, a także wykonywania innych praw związanych z akcjami.³ Ze szczególnym uwzględnieniem monitorowania strategii, wyników finansowych i niefinansowych, ryzyka i struktury kapitałowej spółek, w które dokonano inwestycji, podmioty zarządzające aktywami mają obowiązek prowadzenia działań monitorujących spółki emitujące w oparciu o obowiązującą standardową umowę i zgodnie z wewnętrznymi zasadami Grupy. Zarządzający aktywami zapewniają Spółce przepływ informacji i raporty dotyczące świadczonych usług, co pozwala na koordynację i kontrolę. Spółka z kolei przygotowuje i utrzymuje odpowiednią kontrolę wewnętrzną, aby skutecznie i stale nadzorować realizację zleczanych na zewnątrz działań inwestycyjnych. W odniesieniu do czynników i ryzyk środowiskowych, społecznych i związanych z ładem korporacyjnym – Środowisko, Społeczeństwo i Ład korporacyjny (ESG), Wytyczne dotyczące integracji czynników zrównoważonego rozwoju w działalności inwestycyjnej i aktywnej własności (Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline) definiują ramy zarządzania inwestycjami na poziomie Grupy w celu przyjęcia odpowiedzialnego postępowania w działalności inwestycyjnej. Spółka wymaga od swoich podmiotów zarządzających aktywami stosowania kryteriów integrowania czynników ESG Grupy określonych w Wytycznych dotyczących integracji czynników zrównoważonego rozwoju w działalności inwestycyjnej i aktywnej własności lub alternatywnie przyjęcia własnych wytycznych zgodnych z zasadami przyjętymi przez Grupę.

Standardowa umowa o zarządzanie zawarta pomiędzy Spółką a podmiotami zarządzającymi aktywami szczegółowo określa obowiązki w zakresie komunikacji i raportowania. W szczególności w celu monitorowania rotacji portfela zarządzający aktywami ma obowiązek comiesięcznego informowania Spółki.

Standardowa umowa o zarządzanie zawarta pomiędzy Spółką a podmiotami zarządzającymi aktywami nie przewiduje z góry określonego czasu jej trwania, bez uszczerbku dla możliwości wypowiedzenia umowy (którego należy dokonać w formie pisemnej i zgodnie z ustalonym okresem wypowiedzenia).

³ Wytyczne dotyczące integracji czynników zrównoważonego rozwoju w działalności inwestycyjnej i aktywnej własności (Integration of Sustainability into Investment and Active Ownership Group Guideline)

B. SYSTEM ZARZĄDZANIA

B.1. INFORMACJE OGÓLNE O SYSTEMIE ZARZĄDZANIA

B.1.1. INFORMACJE OGÓLNE O ZARZĄDZANIU: STRUKTURA ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO LUB NADZORUJĄCEGO, OPIS RÓL I OBOWIĄZKÓW, SZCZEGÓŁY PODZIAŁU OBOWIĄZKÓW

SYSTEM ZARZĄDZANIA

Spółka przyjęła tradycyjny system *zarządzania* oparty na obecności Walnego Zgromadzenia, Zarządu, który przekazał część swoich uprawnień Dyrektorowi Generalnemu i Dyrektorowi Zarządzającemu — oraz Komisji Rewizyjnej.

Walne Zgromadzenie w sprawach należących do jego kompetencji wyraża wolę akcjonariuszy; Zarząd sprawuje nadzór strategiczny nad realizacją celów korporacyjnych oraz zarządzanie najważniejszymi operacjami; zarządzanie operacyjne powierzone jest Dyrektorowi Zarządzającemu, który realizuje je w spółce poprzez szczegółowe określenie zadań i odpowiedzialności komórek operacyjnych, zgodnie ze strukturą organizacyjną, także poprzez wydawanie i/lub odwoływanie pełnomocnictw. Komisja Rewizyjna sprawuje funkcje nadzorcze nad przestrzeganiem prawa, statutu i zasad prawidłowego administrowania oraz nad prawidłowością struktury organizacyjno-administracyjnej i księgowej oraz jej konkretnym funkcjonowaniem.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z nie mniej niż 3 i nie więcej niż 15 członków, powoływanych przez Zgromadzenie, które określa ich liczbę i kadencję. Członkowie Zarządu muszą spełniać wymagania i kryteria przydatności do pełnienia roli określonej przez obowiązujące prawodawstwo. Co najmniej jeden z członków Zarządu lub dwóch, jeśli Zarząd składa się z więcej niż siedmiu członków, musi spełniać wymogi niezależności określone we włoskim Rozporządzeniu Ministra Rozwoju nr 88 z dnia 2 maja 2022 r. z późniejszymi zmianami. Zarząd spełnia również kryteria odpowiedniego składu zbiorowego określone w obowiązujących przepisach prawa.

Walne Zgromadzenie Cattolica Assicurazioni (przekształcona w Genertel S.p.A. po przeprowadzeniu operacji reorganizacji, która weszła w życie 1 lipca 2023 r.) w dniu 23 czerwca 2023 roku powołało nowy organ administracyjny Spółki na okres trzech lat obrotowych lub do dnia Zgromadzenia, które zostanie wezwany do zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r., ustalając liczbę członków na 6. Następnie, po rezygnacji Dyrektora zarządzającego i Dyrektora generalnego w dniu 28 września 2023 r., ze skutkiem od dnia 30 września 2023 r., nowy Dyrektor zarządzający został powołany przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 kwietnia 2024 r., ze skutkiem od dnia 21 maja 2024 r.

Ostatecznie 5 lipca 2024 r. Walne Zgromadzenie wybrało nowego prezesa, po rezygnacji dotychczasowego prezesa.

W związku z tym Nowy Zarząd Spółki składa się z następujących członków:

- Giovanni Liverani – Prezes
- Giacomo Trovato – Dyrektor zarządzający i Dyrektor generalny
- Tommaso Ceccon;
- Cristina Rustignoli;
- Giancarlo Bosser;
- Elisabetta Pizzini — dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych.

Zarządowi przysługują najszerze uprawnienia zarządcze dla realizacji celów korporacyjnych, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych przepisami prawa. Ponadto, zgodnie ze statutem spółki, Zarząd ma również prawo do podejmowania uchwał w sprawie połączeń, w przypadkach dozwolonych przez obowiązujące przepisy prawa, w sprawie utworzenia lub zamknięcia oddziałów drugorzędnych, w sprawie wskazania, którzy dyrektorzy mają prawo do reprezentowania i podpisywania w imieniu spółki i w jakich granicach, w sprawie obniżenia kapitału w przypadku odstąpienia, w sprawie dostosowania statutu spółki do obowiązujących przepisów prawa oraz w sprawie przeniesienia siedziby statutowej na terytorium kraju.

Zarząd ponosi ostateczną odpowiedzialność za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, którego adekwatność i skuteczność poddaje okresowej ocenie. Dyrektor Zarządzający i wszyscy pozostali członkowie wyższego kierownictwa są odpowiedzialni, na różnych poziomach, za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zgodnie z wytycznymi wydanymi przez organ administracyjny.

Komisja Rewizyjna składa się z 3 biegłych rewidentów stałych i 2 biegłych rewidentów zastępczych, którzy mogą być wybrani ponownie na swoje stanowisko w Grupie Generali na okres nie dłuższy niż dziewięć lat oraz których uprawnienia, obowiązki i kadencja są określone przez prawo. Co najmniej jednego członka stałego i jednego zastępczego należy wybrać spośród osób wpisanych do Rejestru biegłych rewidentów, którzy przeprowadzają audyty ustawowe sprawozdań finansowych od co najmniej trzech lat; Przewodniczącemu Komisji Rewizyjnej wybiera się spośród osób, które posiadają co najmniej pięcioletnie doświadczenie zawodowe. Biegli rewidentzi stali i zastępczy muszą także spełniać dodatkowe wymagania określone w statucie i obowiązujących przepisach. Komisja Rewizyjna spełnia także kryteria odpowiedniego składu zbiorowego przewidziane przez obowiązujące przepisy prawa.

Walne Zgromadzenie Cattolica Assicurazioni (obecnie Genertel S.p.A.), które odbyło się w dniu 23 czerwca 2023 r., powołało nową Komisję Rewizyjną na lata obrotowe 2023 — 2024 — 2025, a zatem do dnia zgromadzenia w celu zatwierdzenia sprawozdań finansowych kończącego się w dniu 31 grudnia 2025 r., a także powołało jej Przewodniczącą i ustaliło roczne wynagrodzenie Rady, dzieląc je między Przewodniczącą i stałych biegłych rewidentów.

Skład Nowej Komisji Rewizyjnej Spółki przedstawia się następująco:

- Massimo Cremona – Przewodniczący
- Maria Rubinelli — stały członek rady nadzorczej
- Fedele Gubitosi — stały członek rady nadzorczej
- Stefano Gropaiz – zastępczy członek rady nadzorczej
- Francesca Michela Maurelli – zastępczy członek rady nadzorczej

B.1.2. INFORMACJE NA TEMAT INTEGRACJI FUNKCJI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, AUDYTU WEWNĘTRZNEGO, ZAPEWNIANIA ZGODNOŚCI I FUNKCJI AKTUARIALNEJ ZE STRUKTURĄ ORGANIZACYJNĄ I PROCESEM DECYZYJNYM SPÓŁKI. STATUS I ZASOBY CZTERECH FUNKCJI W SPÓŁCE. INFORMACJE O SPOSOBIE PRZYZNAWANIA KLUCZOWYM FUNKCJOM UPRAWNIENI, ZASOBÓW I NIEZALEŻNOŚCI FUNKCJONALNEJ ORAZ SPOSOBIE, W JAKI INFORMUJĄ I WSPIERAJĄ ORGAN ADMINISTRACYJNY, ZARZĄDZAJĄCY LUB NADZORCZY SPÓŁKI

KLUCZOWE FUNKCJE

Spółka wyposażała się w system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oparty na obecności trzech linii obrony: pierwsza składa się z funkcji operacyjnych, druga obejmuje Kluczowe Funkcje (*funkcja zarządzania ryzykiem, zapewniania zgodności i aktuarialna*) oraz funkcje zasymilowane, takie jak Funkcja przeciwdziałania przestępczości finansowej; wreszcie trzecią linię obrony stanowi Audyt Wewnętrzny.

Chociaż *Funkcja przeciwdziałania przestępczości finansowej* nie jest zaliczana do Kluczowych Funkcji zgodnie z rozporządzeniem IVASS nr 44/2019, działa ona w ramach drugiej linii obrony i odpowiada za wdrożenie Systemu Kontroli Wewnętrznej w zakresie ryzyk wchodzących w zakres jej kompetencji; w tym kontekście Funkcja ta jest odpowiedzialna za zapobieganie i zwalczanie realizacji operacji związanych z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu.

Spółka przyjęła model organizacyjny obejmujący centralizację Kluczowych Funkcji (*Audyту Wewnętrznego, Zarządzania Ryzykiem, Zapewniania Zgodności i Funkcji Aktuarialnej*), które są zlokalizowane w ramach Generali Italia S.p.A. i wykonują czynności w ramach outsourcingu również w imieniu Genertel S.p.A.

Model organizacyjny outsourcingu Kluczowych Funkcji przewiduje, że:

- szef Kluczowej Funkcji Generali Italia lub osoba przez niego wyznaczona w ramach własnej struktury raportuje do Zarządu Spółki w zakresie działań przewidzianych konkretną umową outsourcingową, w oparciu o to, co jest ustalone dla każdej z Funkcji w rozporządzeniu;
- szef Kluczowej Funkcji Generali Italia raportuje linią ciągłą do szefa Kluczowej Funkcji Grupy i raportuje wyniki swoich działań prowadzonych także w odniesieniu do Spółki;
- W każdej spółce wyznaczana jest osoba pełniąca kluczową funkcję, która podlega Zarządowi i korzysta z usług Generali Italia przy wykonywaniu swoich obowiązków.

Choć ostateczna odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem przypisana jest do funkcji operacyjnych, zadaniem Kluczowych Funkcji drugiego poziomu jest ciągłe monitorowanie ryzyk korporacyjnych oraz wspieranie Zarządu i wyższego kierownictwa w realizacji własnych zadań. Zadaniem Audytu Wewnętrznego jest ocena ogólnej skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej.

Kluczowe Funkcje nie mają zadań operacyjnych, gdyż służą wyłącznie sprawdzeniu, czy system jest w sposób ciągły posiada efektywne narzędzia zarządzania ryzykiem i charakteryzują się dużą niezależnością od funkcji operacyjnych. Zarząd ocenia wyniki działań prowadzonych przez te funkcje i zatwierdza ich plany działania. Kluczowe Funkcje mają swobodny dostęp do wszystkich informacji niezbędnych do realizacji swoich zadań.

Wyniki działalności Kluczowych Funkcji są regularnie przedstawiane Dyrektorowi Zarządzającemu, Zarządowi, także Komisji Rewizyjnej i z jednej strony przyczyniają się do zdefiniowania wyborów planowania strategicznego, a z drugiej oceny adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Wytyczne dotyczące Systemu Zarządzania, zatwierdzone przez Zarząd, określają między innymi interakcje między Kluczowymi Funkcjami w celu zwiększenia skuteczności i wydajności ich działań. Interakcje te prowadzą do koordynacji w planowaniu działań, ciągłej wymiany informacji, wspólnych taksonomii, procesów, narzędzi i metodologii oceny ryzyka.

FUNKCJA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Funkcja Zarządzania Ryzykiem pełni funkcję gwaranta prawidłowego wdrożenia systemu zarządzania ryzykiem (innego niż compliance), wymaganego przepisami prawa i ustanowionego przez organ administracyjny.

Zarządzanie Ryzykiem wspiera Zarząd i wyższe kierownictwo w definiowaniu strategii zarządzania ryzykiem, monitorowania i pomiaru oraz zapewnia, poprzez odpowiedni system raportowania, elementy oceny stabilności systemu zarządzania ryzykiem jako całości.

Osoba pełniąca Funkcję Zarządzania Ryzykiem podlega Zarządowi. Zgodnie z modelem organizacyjnym Grupy, Osoba pełniąca Funkcję Zarządzania Ryzykiem podlega także Krajowemu Dyrektorowi ds. Ryzyka.

Osoba pełniąca funkcję zarządzania ryzykiem przedstawia raz w roku Organowi Administracyjnemu:

- program działań, w którym identyfikowane są główne ryzyka, na które narażona jest firma, oraz propozycje, jakie zamierza przedstawić w odniesieniu do samych ryzyk;
- sprawozdanie na temat adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem, metodologii i modeli stosowanych do zarządzania samym ryzykiem, przeprowadzonej działalności, przeprowadzonych ocen, uzyskanych wyników i napotkanych krytycznych kwestii, oraz przedstawienie stanu wdrożenia odpowiednich działań usprawniających, jeśli zostały przeprowadzone.

Szczegółowe informacje na temat działań prowadzonych przez funkcję Zarządzania Ryzykiem znajdują się w sekcji B.3.

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek kraju Włochy działania Funkcji Zarządzania Ryzykiem są scentralizowane w Generali Italia, która realizuje działania wymagane przez prawo dla Generali Italia S.p.A. oraz dla włoskich firm ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o specyficzne umowy outsourcingowe.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem Kraju w Generali Italia składa się obecnie z 54 pracowników, w tym z kierownika.

FUNKCJA AKTUARIALNA

Główne obowiązki Funkcji Aktuarialnej określone są w przepisach Wypłacalność II, w Rozporządzeniu IVASS nr 38/2018 oraz Polityce Funkcji Aktuarialnej zatwierdzonej przez Zarząd i przyjętej przez Spółkę.

W szczególności Funkcja Aktuarialna jest odpowiedzialna za realizację następujących działań w kontekście systemu Wypłacalność II:

- koordynacja procesu obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z dyrektywą Wypłacalność II, zapewnienie adekwatności stosowanych metodologii i modeli bazowych, a także założeń przyjętych do obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych poprzez ciągłe i aktywne monitorowanie procesu obliczania, nadzorowanie wszelkich przybliżeń i porównywanie najlepszych szacunków z danymi zaczerpniętymi z doświadczenia;
- ocena wystarczalności i jakości danych wykorzystanych do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- analiza niepewności związanej z szacunkami dokonanymi przy obliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- weryfikacja spójności kwot rezerw techniczno-ubezpieczeniowych obliczonych na podstawie kryteriów wyceny mających zastosowanie do ustawowych sprawozdań finansowych z obliczeniami wynikającymi z zastosowania kryteriów Wypłacalność II;

- sporządzenie Raportu Funkcji Aktuarialnej do przedłożenia kierownikowi GAF i Zarządowi, zawierającego ostateczne rozważania na temat adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych z analizami i kontrolami mającymi na celu sformułowanie jej opinii;
- przygotowanie raportu funkcji aktuarialnej w celu przedłożenia dyrektorowi GAF i Zarządowi, zawierającego ostateczne uwagi na temat ogólnej polityki ubezpieczeniowej i adekwatności ustaleń dotyczących reasekuracji;
- wkład we wdrożenie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem, a także wsparcie w przygotowaniu ujawnień z tym związanych (raport ORSA);
- wkład w sprawozdawczość ilościową dyrektywy Wypłacalność II w zakresie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- wkład w sprawozdawczość jakościową dotyczącą rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (SFCR i RSR) w ramach Filaru 3 Wypłacalność II;
- monitorowanie zasobów ludzkich, informatycznych, struktury organizacyjnej i realizowanych procesów, aby były one adekwatne i gwarantowały terminowość i jakość działań Funkcji Aktuarialnej.

Funkcja Aktuarialna realizuje także czynności kontrolne o charakterze uzupełniającym i dodatkowym w stosunku do tych regulowanych przepisami Wypłacalność II, takie jak:

- kontrole rezerw technicznych w lokalnych statutowych sprawozdaniach finansowych, które, w stosownych przypadkach i zgodnie z rozporządzeniem ISVAP 22/2008 i jego późniejszymi zmianami/uzupełnieniami, mogą obejmować zarówno reasekurację czynną, jak i bierną;
- wkład w proces Komisji ds. produktów w związku z formułowaniem opinii na temat:
 - Planu Produktowego i jego istotnych zmian, weryfikując jego zgodność z Polityką w zakresie procesu selekcji ryzyka;
 - nowych produktów/istotnych zmian w istniejących produktach ubezpieczeniowych w kontekście lokalnych procesów underwritingowych, w sprawie których Funkcja oprócz wyrażania swojej opinii dokonuje również określonych czynności kontrolnych;
 - modelu Value for Money oraz modelu monitorowania i przeglądu na etapie początkowej definicji, a także wszelkich późniejszych modyfikacji.

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek w kraju Włochy Funkcja Aktuarialna jest scentralizowana w Generali Italia i realizuje wymagane prawem czynności na rzecz Generali Italia S.p.A. oraz włoskich spółek ubezpieczeniowych Grupy w oparciu o szczegółowe umowy outsourcingowe. Funkcja aktuarialna Generali Italia S.p.A. składa się z 14 pracowników, w tym kierownika.

Osoba pełniąca Funkcję Aktuarialną w Genertel podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki w zakresie działań wymaganych przez odpowiednie przepisy prawa i Politykę Grupy.

FUNKCJA ZAPEWNIANIA ZGODNOŚCI

Funkcja *Zapewniania Zgodności* wspiera Zarząd i wyższe kierownictwo w identyfikacji, ocenie i monitorowaniu ryzyk mogących wynikać z naruszenia przepisów prawa i regulacji, w tym wewnętrznych, a także uczestniczy w budowie systemu kontroli zdolnego zapewnić zgodność.

Dokładniej, Funkcja *Zapewniania Zgodności*:

- na bieżąco identyfikuje obowiązujące wymagania regulacyjne, ocenia ich wpływ na procesy i procedury spółki, wspierając organy spółki, a także doradzając innym funkcjom w kwestiach związanych z ryzykiem braku *zgodności*, w szczególności w zakresie projektowania produktów;
- ocenia adekwatność i skuteczność przyjętych środków organizacyjnych ograniczających ryzyko braku *zgodności* oraz proponuje zmiany organizacyjne i proceduralne zapewniające odpowiednie monitorowanie ryzyka braku *zgodności*;
- ocenia skuteczność wdrożenia proponowanych działań;
- przygotowuje odpowiednie przepływy informacji kierowane do organów spółki i innych zainteresowanych funkcji.

Osoba pełniąca Funkcję *Zapewniania Zgodności* podlega Zarządowi; podlega także kierownikowi odpowiedniej funkcji krajowej Generali Italia S.p.A.

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek w kraju Włochy poszczególne spółki zależne identyfikują osobę pełniącą Funkcję *Zapewniania Zgodności*, a odpowiadająca jej funkcja Generali Italia wykonuje dla nich czynności wymagane przez prawo na podstawie konkretnych umów outsourcingowych. Funkcja *Zapewniania Zgodności* Generali Italia S.p.A. obejmuje jednostkę organizacyjną Corporate Compliance & DPO, która wspiera Inspektora ochrony danych Spółki.

Osoba pełniąca Funkcję *Zapewniania Zgodności* przedstawia Zarządowi kwartalny raport zawierający sumaryczną ocenę narażenia Spółki na ryzyko braku zgodności, głównych prowadzonych działań oraz zarządzanych kwestii krytycznych.

Raz w roku proponuje roczny plan działań sporządzony z uwzględnieniem wyników procesów oceny ryzyka *braku zgodności*. Plan ten jest zatwierdzany przez Zarząd.

FUNKCJA PRZECIWDZIAŁANIA PRANIU PIENIĘDZY

Funkcja przeciwdziałania praniu pieniędzy odpowiada za zapobieganie i zwalczanie realizacji operacji prania pieniędzy i finansowania terroryzmu. Funkcji tej powierzono także zadanie monitorowania ryzyka naruszenia przepisów dotyczących międzynarodowych sankcji i embarg oraz przepisów FATCA, CRS i przepisów w zakresie przeciwdziałania łapówkarstwu i korupcji. W szczególności Funkcja przeciwdziałania praniu pieniędzy na bieżąco sprawdza, czy procedury spółki są zgodne z celem, jakim jest zapobieganie i zwalczanie naruszeń przepisów prawnych, wykonawczych i samoregulacyjnych w zakresie swoich kompetencji oraz zaangażowania w zjawiska prania pieniędzy i finansowania terroryzmu, a także ograniczają się do kontroli przypisanego jej ryzyka:

- identyfikuje obowiązujące zasady dotyczące zapobiegania ryzyku prania pieniędzy i finansowania terroryzmu oraz ocenia ich wpływ na wewnętrzne procesy i procedury Spółki;
- współpracuje przy definiowaniu polityk zarządzania ryzykiem prania pieniędzy i różnych faz, na które podzielony jest proces zarządzania tym ryzykiem oraz przy identyfikacji systemu kontroli wewnętrznej i procedur mających na celu zapobieganie istotnym ryzykom;
- koordynuje coroczną samoocenę ryzyka prania pieniędzy, na które narażona jest Spółka;
- na bieżąco weryfikuje adekwatność procesu zarządzania ryzykiem oraz odpowiedniość systemu kontroli wewnętrznej i przyjętych procedur oraz proponuje niezbędne zmiany organizacyjne i proceduralne w celu zapewnienia odpowiedniego zarządzania przedmiotowymi ryzykami;
- zajmuje się doradztwem i pomocą organom spółek oraz wyższemu kierownictwu, a także innym funkcjom spółki w zakresie zagadnień leżących w jej kompetencjach;
- przesyła zbiorcze dane i obiektywne informacje (jeśli zostały ustanowione) za pomocą metod i z częstotliwością ustaloną przez UIF;
- przygotowuje przepływ informacji kierowany do organów spółki i wyższego kierownictwa oraz niezwłocznie informuje je o stwierdzonych istotnych naruszeniach lub brakach;
- przygotowuje, we współpracy z innymi funkcjami firmy odpowiedzialnymi za szkolenia, odpowiedni plan szkoleń mający na celu ciągłe doskonalenie personelu i współpracowników;
- dostarcza wyższemu kierownictwu, w porozumieniu z Funkcją przeciwdziałania przestępczości finansowej Grupy, rekomendacji i opinii na temat zidentyfikowanych działań naprawczych, zanim zostaną one, w razie potrzeby, przekazane Zarządowi;
- uczestniczy w przygotowaniu i aktualizacji niniejszej Polityki oraz dokumentów wykonawczych zatwierdzonych przez wyższe kierownictwo oraz w rozpowszechnianiu ich wśród wszystkich pracowników, w sieci dystrybucji bezpośredniej oraz, bardziej ogólnie, w szerzeniu kultury dotyczącej przeciwdziałania praniu pieniędzy;
- niezwłocznie przekazuje Funkcji przeciwdziałania przestępczości finansowej Grupy protokoły z inspekcji zgłaszanych przez organy nadzorcze;
- ocenia adekwatność systemów informatycznych i procedur wewnętrznych mających na celu:
 - wypełnianie obowiązków należytej staranności wobec klientów i czynności sprawdzających;
 - wykrywanie, ocenę i raportowanie podejrzanych transakcji;
 - wykrywanie dalszych sytuacji podlegających obowiązkowi zgłaszania;
 - przechowywanie dokumentów, danych i informacji wymaganych przez prawo oraz przeprowadza kontrole systemów i procedur, o których mowa powyżej, również na podstawie próbek i w razie potrzeby przy wsparciu struktur informatycznych, w celu sprawdzenia ich skuteczności i funkcjonalności oraz zidentyfikowania wszelkich krytycznych obszarów;
- zapewnia prawidłowe stosowanie wzmocnionych środków należytej staranności wobec klienta, wydając niewiążące opinie dotyczące relacji handlowych i transakcji wysokiego ryzyka, zgodnie z wymogami standardów Grupy w zakresie należytej staranności wobec klientów oraz posiadając prawo weta w celu ograniczenia działań naruszających niniejszą Politykę;
- weryfikuje wdrożenie sformalizowanych i udokumentowanych procesów eskalacji w celu oceny przypadków wysokiego ryzyka, zapewniających zaangażowanie funkcji przeciwdziałania przestępstwom finansowym Grupy zgodnie ze standardami Grupy w

zakresie należytej staranności wobec klientów;

- dba o prowadzenie postępowań wyjaśniających w zakresie zgłaszania transakcji podejrzanych, przekazywanych przez kierowników jednostek organizacyjnych zajmujących się obsługą klientów i pośredników ubezpieczeniowych, a także zidentyfikowanych samodzielnie;
- podlega bezpośrednio organom administracyjnym i kontrolnym, którym poprzez odpowiednie procedury sprawozdawcze składa sprawozdanie z planu planowanych działań i przeprowadzonej działalności, przeprowadzonych kontroli oraz wszelkich wydanych zaleceń: w tym celu przedstawia organom korporacyjnym — raz na kwartał, a w każdym razie w przypadku zaistnienia istotnych zmian w związku z ryzykiem, na jakie narażona jest Spółka — raport z przeprowadzonych działań, zidentyfikowanych kwestii krytycznych i braków, wydanych rekomendacji, statusu i terminów wdrożenia wymaganych środków poprawy, działań szkoleniowych i wyników przeprowadzonej samooceny: plan i raporty z przeprowadzonych działań muszą zostać wcześniej zatwierdzone przez Funkcję przeciwdziałania przestępczości finansowej Grupy;
- jako wyspecjalizowany organ zajmujący się przeciwdziałaniem praniu pieniędzy współpracuje z organami odpowiedzialnymi za przeciwdziałanie praniu pieniędzy i zwalczanie terroryzmu finansowego (Guardia di Finanza, DIA, DDA, IVASS, UIF, Ministerstwo Gospodarki i Finansów);
- przedkłada działania organizacyjne i proceduralne (w istotnym zakresie) mające na celu ograniczenie ryzyka AML/CTF do zatwierdzenia przez Funkcję przeciwdziałania przestępczości finansowej Grupy;
- sprawdza, czy umowy dystrybucyjne zawierają niezbędne środki ograniczające ryzyko AML/CTF, a w szczególności w odniesieniu do klientów wspólnych, postanowienia mające na celu zapewnienie wymiany informacji dotyczących elementów o istotnym ryzyku (np. zgłoszeń podejrzanych transakcji lub wniosków o informacje istotne dla celów AML/CTF złożonych przez władze), co może wymagać przyjęcia wzmocnionych środków należytej staranności;
- realizuje obowiązki sprawozdawcze na rzecz Funkcji przeciwdziałania przestępczości finansowej Grupy zgodnie ze standardami Grupy.

Funkcja przeciwdziałania praniu pieniędzy działa zgodnie z obowiązującymi przepisami lokalnymi, kieruje się modelem działania funkcji zapewniania zgodności oraz wytycznymi Grupy; role i obowiązki są zdefiniowane wspólnie z funkcją przeciwdziałania przestępstwom finansowym Grupy.

Osoba pełniąca Funkcję przeciwdziałania praniu pieniędzy w Genertel, wyznaczony także jako Przedstawiciel ds. zgłaszania podejrzanych transakcji, wykorzystuje Funkcję przeciwdziałania przestępczości finansowej Generali Italia w celu realizacji wymaganych przepisami prawa działań, także w oparciu o konkretne umowy outsourcingowe.

Osoba pełniąca Funkcję przeciwdziałania praniu pieniędzy podlega Zarządowi oraz, poprzez raportowanie linia ciągłą, również osobie pełniącej funkcję przeciwdziałania praniu pieniędzy Generali Italia.

Osoba pełniąca Funkcję przeciwdziałania praniu pieniędzy jest także mianowany, w związku z ustawodawstwem amerykańskim, „FATCA Responsible Officer”.

Osoba pełniąca Funkcję przeciwdziałania praniu pieniędzy przedstawia Zarządowi kwartalny raport zawierający sumaryczną ocenę narażenia Spółki na istotne ryzyka, prowadzonych działań oraz zarządzanych kwestii krytycznych. Raz w roku proponuje i przedkłada do zatwierdzenia Zarządowi roczny plan działań sporządzony również z uwzględnieniem wyników procesu oceny ryzyka (samooceny i oceny ryzyka).

Należy pamiętać, że zgodnie z modelem organizacyjnym spółek kraju Włochy, Osoba pełniąca Funkcję przeciwdziałania praniu pieniędzy Spółki korzysta z zasobów funkcji Generali Italia na podstawie konkretnej umowy o świadczenie usług w celu realizacji zaplanowanych działań.

FUNKCJA AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

Funkcja audytu wewnętrznego realizowana jest przez funkcję Audytu Wewnętrznego. Ta obiektywna i niezależna funkcja jest powoływana przez Zarząd Spółki i odpowiada zgodnie z obowiązującymi przepisami za ocenę adekwatności, skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz wszystkich pozostałych elementów systemu kontroli, poprzez działania kontrolne i doradcze na rzecz Zarządu, wyższego kierownictwa i wszystkich interesariuszy.

W szczególności funkcja Audytu Wewnętrznego wspiera Zarząd w określaniu strategii i wytycznych dotyczących kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, również w perspektywie długoterminowej, oraz dostarcza analizy, oceny, zalecenia i informacje dotyczące badanych działań.

Funkcja Audytu Wewnętrznego przekazuje Zarządowi wnioski i zalecenia dotyczące prowadzonej działalności, wskazując środki naprawcze, jakie należy zastosować w przypadku wykrycia nieprawidłowości i problemów krytycznych. Zarząd określa działania, jakie należy wdrożyć w związku z każdą otrzymaną rekomendacją oraz identyfikuje działania naprawcze mające na celu wyeliminowanie uchybień wykrytych przez funkcję audytu wewnętrznego, gwarantujące ich wdrożenie. Funkcja Audytu Wewnętrznego jest także

odpowiedzialna za ostrzeganie Zarządu i kierownictwa o sytuacjach znacznego narażenia organizacji na ryzyko, a także o słabościach środków kontroli (w tym o ryzyku nadużyć lub niedociągnięciach w zakresie ładu korporacyjnego).

Kierownik Funkcji Audytu Wewnętrznego nie jest zależny od żadnego kierownika obszaru operacyjnego i podlega bezpośrednio Zarządowi Spółki oraz Kierownikowi ds. Audytu Grupy.

Zgodnie z modelem organizacyjnym spółek kraju Włochy, struktura Audytu Wewnętrznego jest scentralizowana w Generali Italia z częściowym oddelegowaniem osoby pełniącej Funkcję do Spółki i realizuje czynności wymagane przepisami sektorowymi dla włoskich towarzystw ubezpieczeniowych Grupy, w oparciu o specyficzne umowy outsourcingowe.

Obecna wielkość Krajowej Funkcji Audytu Wewnętrznego Generali Italia składa się obecnie z 47 pracowników, w tym kierownika.

B.1.3. ZMIANY W SYSTEMIE ZARZĄDZANIA⁴

ISTOTNE ZMIANY W SYSTEMIE ZARZĄDZANIA W 2024 ROKU

Zarząd Spółki na posiedzeniu w dniu 6 grudnia 2023 r. podjął uchwałę o następujących zmianach organizacyjnych podlegających bezpośrednio Dyrektorowi Wykonawczemu Massimo Monacelli, ze skutkiem od 1 stycznia 2024 roku:

- Za strukturę sprzedaży i marketingu, wcześniej zwaną kanałem bezpośrednim, odpowiada Alberto Corti. Obszar ten obejmuje zarządzanie i rozwój partnerstw, wcześniej przypisany do bancassurance i kanałów alternatywnych. Alberto Corti zachowa swoje obecne stanowisko w Generali Italia.

- Struktura bancassurance i kanałów alternatywnych powierzona Stefano Marinazowi zmienia nazwę na bancassurance.

Ponadto, w odniesieniu do działań związanych z zarządzaniem skargami, zgodnie ze strukturą organizacyjną kraju, przypomina się, że struktura ochrony przed ryzykiem jest funkcjonalnie koordynowana przez strukturę głównego radcy prawnego kraju, aby zapewnić zintegrowany monitoring i jednolitość stosowanych metodologii, procesów i narzędzi.

Zarząd Spółki na zebraniu w dniu 19 kwietnia 2024 r., podjął decyzję o powierzeniu z dniem 1 maja odpowiedzialności za strukturę CFO — Planowanie, Administracja i Kontrola Vincenzo de Simone, wraz z rolą Dyrektora Finansowego Spółki, podlegającego Dyrektorowi zarządzającemu i Dyrektorowi generalnemu.

Luca Spediani będzie nadal pełnił funkcję Dyrektora Finansowego Genertellife i będzie podlegał bezpośrednio Dyrektorowi zarządzającemu i dyrektorowi generalnej Antonelli Maier.

Na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2024 r. Zarząd Spółki zatwierdził powołanie Giacomo Trovato na stanowisko Dyrektora zarządzającego i Dyrektora generalnego Spółki ze skutkiem od dnia 21 maja.

W ramach szerszej restrukturyzacji organizacyjnej działalności na terenie Włoch Spółka od 1 lipca przyjmie następującą nową konfigurację:

Dyrektorowi zarządzającemu i Dyrektorowi generalnemu Giacomo Trovato podlegają następujące struktury:

- Ubezpieczenia powierzono Fabio Moraldiemu;
- Sprzedaż i marketing powierzono Alberto Cortiemu;
- Operacje i analitykę powierzono Michele Serrze;
- Dyrektor finansowy — planowanie, administrację i kontrolę powierzono Vincenzo De Simone;
- Inwestycje powierzono Ombretcie Terazzan;
- Zasoby ludzkie powierzono Luce Ascolese;
- Ochronę przed ryzykiem powierzono Carlo Zivoli;
- Biuro CEO i projekty specjalne powierzono Gianfranco Vidali.

Spółka przyjmuje następującą nową konfigurację od 1 października 2024 r.

Dyrektorowi zarządzającemu i Dyrektorowi generalnemu Giacomo Trovato podlegają następujące struktury:

- Ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz działalność międzynarodową powierzono Fabio Moraldiemu;
- Ubezpieczenia na życie powierzono Antonelli Maier, która nadal pełni swoją funkcję dyrektora zarządzającego i dyrektora generalnej Genertellife;

⁴ W tym akapicie przedstawiono jedynie istotne zmiany, które zaszyły w okresie referencyjnym.

- Sprzedaż i marketing powierzono Alberto Cortiemu;
- Operacje i procesy biznesowe powierzono Michele Serrze.

W ramach personelu dyrektora zarządzającego i dyrektora generalnego Giacomo Trovato działają następujące struktury:

- Dyrektor finansowy — planowanie, administrację i kontrolę powierzono Vincenzo De Simone;
- Inwestycje powierzono Ombretcie Terazzan;
- Zasoby ludzkie powierzono Luce Ascolese;
- Ochronę przed ryzykiem powierzono Carlo Zivoli;
- Zaawansowaną analitykę powierzono Davide Consiglio;
- Biuro CEO i projekty specjalne powierzono Martinie Mazzoletti.

B.1.4. POLITYKA WYNAGRODZEŃ (SKŁADNIKI ZMIENNE I STAŁE, KRYTERIA WYNIKÓW, UZUPEŁNIAJĄCE PROGRAMY EMERYTALNE)

ZASADY POLITYKI WYNAGRODZEŃ

Na rok 2024 Spółka przyjęła politykę wynagrodzeń, która wśród jej odbiorców uwzględnia członków Zarządu, w tym Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego, gdzie Dyrektor Generalny pełni funkcje o znaczącym wpływie na ryzyko i profil strategiczny Spółki oraz osoby pełniące kluczowe funkcje lub funkcje podobne, którego działalność jest scentralizowana w Generali Italia S.p.A. (*Zapewnienie Zgodności*, Audyt Wewnętrzny, Zarządzanie Ryzykiem, Funkcja Aktuarialna i Funkcja Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy⁵).

Polityka wynagrodzeń przyjęta przez Zarząd Genertel określa zasady i wymagania, jakich Spółka jako spółka Grupy Generali musi przestrzegać w ramach referencyjnych ram regulacyjnych, mając na celu zapewnienie spójnego podejścia w ramach Grupy.

Polityka wynagrodzeń Spółki opiera się na następujących zasadach:

- uczciwość i spójność wynagrodzeń w odniesieniu do przydzielonych obowiązków i wykazanych umiejętności;
- dostosowanie do strategii korporacyjnych i tworzenie długoterminowej, trwałej wartości dla wszystkich *interesariuszy*;
- konkurencyjność w odniesieniu do praktyk i trendów rynkowych;
- waloryzacja zasług i wyników pod kątem trwałych wyników, zachowania i szacunku dla wartości Grupy;
- *jasne zarządzanie i zgodność* z kontekstem regulacyjnym.

Całkowity pakiet wynagrodzeń odbiorców polityki składa się z wynagrodzenia stałego, wynagrodzenia zmiennego podlegającego mechanizmom *malus* i *clawback* oraz świadczeń. Wynagrodzenie ustala się w takiej kwocie, aby nie zachęcała do podejmowania niewłaściwego ryzyka i umożliwiała skuteczne działanie, przy teoretycznym wystąpieniu odpowiednich warunków, konkretnych mechanizmów korekty *ex post* (*malus* oraz *clawback*) w odniesieniu do wynagrodzenia zmiennego. Wynagrodzenie ocenia się pod kątem jego uczciwości, biorąc pod uwagę zajmowane stanowisko, przypisane obowiązki, wykonywane zadania oraz wykazywane umiejętności i zdolności. Spółka zobowiązała się do promowania równego traktowania i wynagrodzenia dla obu płci, wspierając kulturę opartą na merytokracji i uczciwości, w której równe wynagrodzenie przysługuje za równą pracę lub pracę o równej wartości. Zasady uczciwości i spójności kierują również strukturą pakietów wynagrodzeń, które są ustalane z uwzględnieniem głównych praktyk rynkowych poprzez kalibrację różnych form wynagrodzenia.

Stałe wynagrodzenie jest ustalane i dostosowywane w czasie na podstawie zajmowanego stanowiska, przypisanych obowiązków i wykonywanych zadań, przy uwzględnieniu również doświadczenia, umiejętności i zdolności każdej osoby. W procesie ustalania brane są pod uwagę również poziomy i praktyki konkurentów rynkowych, aby zapewnić konkurencyjność, atrakcyjność i *retencję*. Udział stałej części wynagrodzenia jest odpowiedni, aby przyciągnąć i zatrzymać kluczowe zasoby, a jednocześnie wystarczający, aby sprawiedliwie wynagrodzić daną rolę, nawet jeśli zmienna część nie zostanie wypłacona z powodu nieosiągnięcia celów indywidualnych, firmowych lub grupowych, aby uniknąć zachowań niewspółmiernych do tolerancji ryzyka firmy.

Zmienne wynagrodzenie jest określane za pośrednictwem **rocznych pieniężnych planów motywacyjnych i odroczonej w akcjach**, których celem jest motywowanie kadry zarządzającej do **osiągania zrównoważonych celów biznesowych** poprzez **bezpośrednie powiązanie zachęt z celami** Grupy, Kraju, Spółki, obszaru/funkcji i celami indywidualnymi, w tym celami finansowymi (skorygowanymi o ryzyko), ekonomicznymi i operacyjnymi, a także celami niefinansowymi/ESG. Opiera się na **podejściu merytokratycznym i horyzoncie**

⁵ Funkcja Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy jest porównywalna z Kluczowymi Funkcjami na potrzeby stosowania zasad wynagrodzeń i zachęt.

wieloletnim. Ocena efektywności odbywa się z wykorzystaniem wielowymiarowego podejścia, które w zależności od rozpatrywanego okresu oceny, bierze pod uwagę wyniki osiągnięte przez poszczególne osoby, wyniki osiągnięte przez struktury, w których pracują, oraz wyniki Grupy jako całości. Istnieją **maksymalne limity wynagrodzenia zmiennego** zarówno na poziomie ogólnym, jak i indywidualnym, powiązane z faktycznym osiągnięciem warunków wydajnościowych i zdefiniowanych celów.

Świadczenia stanowią dodatkowy element pakietu wynagrodzeń – w podejściu *Total Reward* – integrując komponenty pieniężne i udziałowe, i różnią się w zależności od kategorii odbiorców, zarówno pod względem rodzaju, jak i ogólnej wartości, zgodnie z polityką Grupy.

POLITYKA WYNAGRODZEŃ CZŁONKÓW ZARZĄDU (Z WYJĄTKIEM DYREKTORA ZARZĄDZAJĄCEGO)

Polityka wynagrodzeń dla wszystkich dyrektorów nieposiadających uprawnień wykonawczych (niezależnych lub innych) przewiduje, że **wynagrodzenie składa się ze stałej rocznej kwoty**. Członkowie Zarządu mają prawo do **zwrotu kosztów poniesionych w związku z uczestnictwem w posiedzeniach**. Ponadto, zgodnie z przepisami regulacyjnymi i najlepszymi praktykami rynkowymi, **nie przysługuje im żadne zmienne wynagrodzenie** ani dodatkowe świadczenia emerytalne. Ponadto brak jest umów dotyczących rekompensaty finansowej w przypadku rozwiązania stosunku pracy (postanowienia dotyczące odpraw). **Członkowie Zarządu pozostający w stosunku pracy w spółkach Grupy Generali zrzekają się otrzymywania wynagrodzenia** związanego z zajmowanym stanowiskiem, chyba że zostanie to wyraźnie zatwierdzone, należycie uzasadnione i sformalizowane, zgodnie z decyzją podjętą od czasu do czasu przez właściwe organy.

Polityka wynagradzania **Prezesa** przewiduje **wypłatę uposażenia członka Zarządu, o którym mowa powyżej, oraz dodatkowego, stałego wynagrodzenia rocznego**.

Wreszcie dyrektorzy ci korzystają ze specjalnej polisy ubezpieczeniowej obejmującej odpowiedzialność cywilną.

POLITYKA WYNAGRODZEŃ DYREKTORA ZARZĄDZAJĄCEGO I DYREKTORA GENERALNEGO ORAZ ISTOTNEGO PERSONELU⁶

Dyrektor zarządzający i dyrektor generalny oraz odpowiedni personel nienależący do kluczowych funkcji są odbiorcami ogólnego pakietu wynagrodzeń składającego się ze **stałego wynagrodzenia, zmiennego wynagrodzenia** (rocznego w gotówce i odroczonego w akcjach), podlegającego mechanizmom *malus* i *clawback*, oraz **świadczeń**.

„Docelowy” pakiet wynagrodzeń ustala się w celu utrzymania poziomu konkurencyjnego pomiędzy medianą a górnym kwartylem rynku referencyjnego, na podstawie indywidualnego pozycjonowania powiązanego z oceną wyników i potencjału oraz i strategicznością zasobów, zgodnie z podejściem segmentowym.

Wynagrodzenie zmienne jest określane za pomocą rocznych pieniężnych i odroczonego planów motywacyjnych opartych na akcjach. Te ostatnie są wypłacane za pośrednictwem akcji Assicurazioni Generali, powiązanych ze wskaźnikami efektywności indywidualnymi, firmowymi, krajowymi i grupowymi, które również odpowiednio uwzględniają **wymogi zrównoważonego rozwoju** w zakresie podejmowanego ryzyka. Cele są z góry określone, mierzalne i powiązane z osiągnięciem wyników ekonomicznych, operacyjnych, finansowych i niefinansowych/ESG. Zgodnie z tym, co jest przewidziane w strategii Grupy, cele uwzględniają podejmowane ryzyka i są oceniane nie tylko pod kątem osiągnięcia określonych celów i *ambicji*, ale także z uwzględnieniem zachowań przyjętych w celu ich realizacji i spójności z wartościami Generali.

Dla obu składników wynagrodzenia zmiennego – zarówno rocznego pieniężnego, jak i odroczonego w akcjach – przewidziano specjalne progi dostępu powiązane z sytuacją finansową Grupy i zarządzaniem ryzykiem i mechanizmy *malus*, określające limity, poniżej których przewiduje się zmniejszenie/zero wszelkich zachęt.

Żadna zachęta nie jest wypłacana w przypadku umyślnego lub rażącego niedbalstwa lub w przypadku naruszenia Kodeksu postępowania lub naruszenia przepisów mających zastosowanie do zakresu zarządzanej działalności, w szczególności tych dotyczących ochrony osób ubezpieczonych, przetwarzania danych osobowych oraz w związku z przeciwdziałaniem praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, sankcjami międzynarodowymi lub nieosiągnięciem założonych wyników lub w przypadku istotnego pogorszenia sytuacji kapitałowej lub finansowej Grupy.

Każda wypłacona kwota podlega **zwrotowi** (mechanizm *clawback*) w przypadku oszustwa lub rażącego zaniedbania (w tym w przypadku, gdy w wyniku takiego postępowania rozpatrywana wydajność okazała się niemożliwa do utrzymania lub nieskuteczna), naruszenia Kodeksu postępowania lub przepisów regulacyjnych mających zastosowanie do zakresu zarządzanych działań (w tym tych wymienionych powyżej w odniesieniu do mechanizmu *malus*). Przepisy dotyczące mechanizmów *malus* i *clawback* mają zastosowanie również wtedy, gdy dane, na których oparto zachętę, okażą się ewidentnie nieprawidłowe.

⁶ Zgodnie z Rozporządzeniem IVASS nr 38/2018 z wyłączeniem Kluczowych Funkcji i funkcji podobnych, które obowiązuje polityka wynagrodzeń oraz szczegółowe zasady opisane w akapicie poniżej.

Zgodnie z przepisami europejskimi (Wpłacalność II) Spółka wymaga od beneficjentów planów motywacyjnych, aby na mocy szczegółowych porozumień zawartych w dokumentach umownych regulujących same plany **nie korzystali ze strategii ochrony osobistej lub ubezpieczeniowej (tzw. hedging)**, które mogłyby zmienić lub unieważnić skutki wyrównania ryzyka nieodłącznie związane z mechanizmami zmiennego wynagrodzenia.

Wreszcie, do świadczeń zaliczają się m.in. dodatkowe świadczenia emerytalne i zdrowotne, samochód służbowy, pomoc doraźna, umowy z operatorami lotnisk oraz zachęty związane z mobilnością wewnętrzną i międzynarodową, zgodne z praktyką rynkową.

POLITYKA WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB PEŁNIĄCYCH KLUCZOWE FUNKCJE I FUNKCJE PODOBNE

Działalność funkcji *Zarządzania Ryzykiem*, Audytu Wewnętrznego, Zapewniania Zgodności, Funkcji Aktuarialnej i Funkcji Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy⁷ jest scentralizowana w Generali Italia S.p.A. Dla każdej funkcji wyznaczana jest jedna osoba z wewnątrz Spółki. Generali Italia S.p.A. definiuje politykę wynagrodzeń, uwzględniając także rolę pełnioną w spółkach zależnych.

Pakiet wynagrodzeń osób pełniących kluczowe funkcje i funkcje podobne jest ustalany zgodnie z praktykami rynkowymi i wymogami regulacyjnymi. Składa się on ze **stałego składowika**, **składowika zmiennego** powiązanego z uczestnictwem w określonym planie motywacyjnym o odroczonej terminie płatności, a także **ze świadczeń** zgodnych z polityką Grupy.

Wynagrodzenie stałe stanowi przeważającą część pakietu wynagrodzeń i jest adekwatne do poziomu odpowiedzialności i zaangażowania związanego z pełnioną rolą oraz odpowiednie do zapewnienia wymaganego poziomu samodzielności i niezależności. Stałe wynagrodzenie ustalane jest z uwzględnieniem pełnionej roli, przydzielonych obowiązków i wykonywanych zadań, biorąc pod uwagę doświadczenie i umiejętności każdego kierownika, a także mając za punkt odniesienia poziom i praktyki *konkurentów* na rynku pod względem atrakcyjności, konkurencyjności i *utrzymania*.

Wynagrodzenie zmienne związane jest z uczestnictwem w określonym programie motywacyjnym pieniężnym z odroczonej terminem płatności, powiązanym z celami wieloletnimi, związanymi wyłącznie ze skutecznością i jakością działania kontrolnego, z wyłączeniem wszelkich form zachęty opartej na celach ekonomiczno-finansowych i/lub instrumentach finansowych. Przewiduje się również zastosowanie warunków zawieszających oraz mechanizmów *malus*, *clawback* i zakazu *hedgingu* podobnych do opisanych powyżej.

Wreszcie, do świadczeń zaliczają się m.in. dodatkowe świadczenia emerytalne i zdrowotne, samochód służbowy, pomoc doraźna, umowy z operatorami lotnisk oraz zachęty związane z mobilnością wewnętrzną i międzynarodową, zgodne z praktyką rynkową.

B.1.5. INFORMACJE O ISTOTNYCH OPERACJACH ZREALIZOWANYCH W OKRESIE REFERENCYJNYM Z AKCJONARIUSZAMI, OSOBAMI MAJĄCYMI ZNACZĄCY WPŁYW NA SPÓŁKĘ ORAZ CZŁONKAMI ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH

ISTOTNE DZIAŁANIA REALIZOWANE W ROKU 2024

W ciągu roku nie miały miejsca istotne operacje z akcjonariuszami, osobami posiadającymi znaczący wpływ na Spółkę oraz z członkami Zarządu, z wyjątkiem następujących operacji reorganizacyjnych we Włoszech:

- częściowy proporcjonalny podział GenertelLife S.p.A. na rzecz Generali Italia S.p.A., Alleanza Assicurazioni S.p.A. i Genertel S.p.A., który wszedł w życie 1 lipca 2024 r.;
- przeniesienie z Genertel do Generali Italia jednostki biznesowej utworzonej i zorganizowanej do celów prowadzenia i zarządzania roszczeniami oraz powiązanymi działaniami związanymi z ich rozliczeniem, ze skutkiem od 1 maja 2024 r.;
- przeniesienie podporządkowanego zabezpieczenia w wysokości 500 mln euro na rzecz Assicurazioni Generali i jednoczesna subskrypcja (i) pożyczki podporządkowanej w wysokości 100 mln euro udzielonej przez Assicurazioni Generali i (ii) pożyczki senioralnej w wysokości 20 mln euro udzielonej przez Generali Italia;
- przeniesienie z Generali Italia do Genertel akcji Funduszu Andromaca w formie wkładu niepieniężnego.

⁷ Funkcja Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy jest porównywalna z Kluczowymi Funkcjami na potrzeby stosowania zasad wynagrodzeń i zachęt.

B.2. WYMAGANIA I KRYTERIA KWALIFIKACYJNE DO OBJĘCIA STANOWISKA

B.2.1. OPIS WYMAGAŃ I KRYTERIÓW ODPOWIEDNIOŚCI OBOWIĄZUJĄCYCH OSOBY, KTÓRE FAKTYCZNIE ZARZĄDZAJĄ SPÓŁKĄ, KONTROLUJĄ JĄ LUB PEŁNIĄ INNE KLUCZOWE FUNKCJE

Spółka przyjęła, ostatnio uchwałą zarządu z dnia 17 grudnia 2024 r., wewnętrzną regulację zatytułowaną „Fit & Proper Policy”, która stanowi, że Spółka ma obowiązek oceniać, przy mianowaniu i co najmniej raz w roku, spełnianie wymagań i kryteriów odpowiedniości do objęcia roli Istotnego Personelu („Grupa Docelowa”) określonego przez samą Politykę, a w szczególności:

- Członków Zarządu;
- Członków Komisji Rewizyjnej;
- Istotnego Personelu (Dyrektor Zarządzający i Dyrektor Generalny, Osoby pełniące Kluczowe Funkcje i Osoba pełniąca Funkcję Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy);
- Dalszej Grupy Docelowej (dalszy personel zatrudniony do realizacji Kluczowych Funkcji i Funkcji Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy, Kierownicy ds. kontroli podstawowych/ważnych funkcji i działań outsourcingowych, osoba odpowiedzialna za plany emerytalne uzupełniające, członkowie organu nadzorczego powołani na podstawie włoskiego dekretu legislacyjnego nr 231/2001, Inspektor Ochrony Danych (IOD), osoba odpowiedzialna za działalności w zakresie dystrybucji ubezpieczeń zgodnie z Rozporządzeniem IVASS nr 40/2018, pracownicy bezpośrednio zaangażowani w dystrybucję produktów ubezpieczeniowych i wreszcie Dyrektor Finansowy – Kierownik ds. planowania, administracji i kontroli).

Zapisy, o których mowa w ww. polityce „Fit & Proper” uwzględniają w szczególności zapisy podyktowane rozporządzeniem włoskiego Ministra Rozwoju Gospodarczego nr 88 z dnia 2 maja 2022 r. – obowiązującym wszystkie towarzystwa ubezpieczeniowe od 1 listopada 2022 r. – regulującym wymagania i kryteria odpowiedniości do pełnienia obowiązków przedstawicieli firmy oraz osób pełniących kluczowe funkcje, a także wynikającą z tego aktualizację rozporządzenia IVASS nr 38 przepisem 142 z 2024 r.

WYMOGI PROFESJONALIZMU I KRYTERIA KOMPETENCJI

Każdy dyrektor musi spełniać wymogi profesjonalizmu określone w art. 7 włoskiego dekretu 88/2022, spełniać kryteria kompetencyjne określone w art. 9 włoskiego dekretu 88/2022 oraz wymagania określone w art. 258 ust. 1 lit. d) włoskich aktów delegowanych.

W przypadku Komisji Rewizyjnej co najmniej jeden stały biegły rewident i jeden biegły rewident zastępczy muszą być wpisani do odpowiedniego rejestru biegłych rewidentów oraz posiadać co najmniej 3-letni staż pracy w zakresie badania ustawowego. Przewodniczącemu Komisji Rewizyjnej wybiera się spośród osób, które posiadają co najmniej pięcioletnie doświadczenie zawodowe.

Każdy członek Komisji Rewizyjnej musi spełniać wymogi określone w art. 8 włoskiego dekretu nr 88/2022.

Członkowie Zarządu i Komisji Rewizyjnej mają także obowiązek spełniać kryteria odpowiedniego składu zbiorowego, o których mowa w art. 258 ust. 1 lit. c) włoskich aktów delegowanych oraz art. 10 włoskiego dekretu 88/2022.

W szczególności skład zbiorowy musi być odpowiednio zróżnicowany, aby:

- podsycać debatę i dialog w ramach organu spółki;
- promować różnorodność podejść i perspektyw w analizie problemów i procesie decyzyjnym;
- skutecznie wspierać korporacyjne procesy formułowania strategii, zarządzania działaniami i ryzykami oraz monitorowania pracy wyższego kierownictwa;
- uwzględniać wielorakie interesy, które przyczyniają się do zdrowego i ostrożnego zarządzania firmą.

Dla tych celów uwzględnia się obecność w Zarządzie i Komisji Rewizyjnej osób:

- (i) różniących się wiekiem, płcią i stażem pracy na danym stanowisku;
- (ii) których kompetencje, rozpatrywane łącznie, są adekwatne do osiągnięcia ww. celów i nabyte w obszarach, o których mowa w art. 9 ust. 2 włoskiego rozporządzenia nr 88/2022 (patrz wyżej „Profesjonalizm i doświadczenie”);
- (iii) w liczbie wystarczającej do zagwarantowania funkcjonalności oraz aby liczba członków organu nie była większa niż jest to konieczne.

Zapewniając zgodność z wyżej wymienionymi celami, uwzględnia się między innymi formę prawną przedsiębiorstwa, rodzaj prowadzonej działalności, strukturę własności, przynależność do grupy, o której mowa w art. 210-ter ust. 2 kodeksu ubezpieczeń prywatnych (CAP), oraz ograniczenia wynikające z przepisów ustawowych i wykonawczych dotyczących składu organów.

Ogólnie rzecz biorąc, kierownictwo i Osoby pełniące Kluczowe Funkcje muszą posiadać kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie odpowiednie i wystarczające do wykonywania swoich obowiązków, a także spełniać wymagania określone przez prawo i obowiązujące przepisy w oparciu o konkretne pełnione role.

Osoby odpowiedzialne za nadzór nad działaniami zleconymi w ramach outsourcingu muszą posiadać odpowiednie kwalifikacje zawodowe, wiedzę i doświadczenie w zakresie niezbędnym do sprawowania nadzoru nad działaniami zleconymi w ramach outsourcingu. W szczególności jako wymóg minimalny osoby odpowiedzialne za działania zlecone w ramach outsourcingu muszą posiadać odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie zlecanej funkcji, umożliwiające im weryfikację wydajności i wyników usługodawcy.

Istotny Personel musi także prawidłowo wykonywać swoją działalność, działając zgodnie z ogólnymi zasadami określonymi w Polityce zapobiegania konfliktom interesów i zarządzaniu nimi oraz w Kodeksie postępowania przyjętym przez Spółkę. W tym kontekście m.in. nie może prowadzić podobnej działalności, przy jednoczesnym istnieniu stosunku pracy, stałego stosunku doradczego lub pracy zarobkowej lub innych stosunków o charakterze finansowym, z innymi firmami ubezpieczeniowymi lub reasekuracyjnymi, ich spółkami zależnymi lub spółkami dominującymi, w sposób zagrażający prawidłowemu wykonywaniu działalności w Spółce.

WYMÓG NIEZALEŻNOŚCI OSĄDU

Każdy przedstawiciel działa z pełną niezależnością ocen oraz świadomością obowiązków i praw przysługujących stanowisku, w interesie prawidłowego i ostrożnego zarządzania spółką oraz zgodnie z prawem i innymi obowiązującymi przepisami, o których mowa w art. 14 włoskiego dekretu 88/2022.

WYMOGI NIEZALEŻNOŚCI

Przynajmniej jeden z członków Zarządu lub dwóch w przypadku Zarządu liczącego więcej niż siedmiu członków musi spełniać wymogi niezależności określone w art. 12 włoskiego dekretu 88/2022 z późniejszymi zmianami.

Członkowie Komisji Rewizyjnej muszą posiadać wymogi niezależności określone w art. 13 włoskiego dekretu 88/2022, innych obowiązujących przepisów prawnych lub wykonawczych. Osoby, które podlegają przypadkom, o których mowa w art. 2399 ust. 1 lit. b) i c) włoskiego kodeksu cywilnego, nie mogą zostać wybrane na stanowisko biegłego rewidenta, a jeśli zostaną wybrane, tracą swoje stanowisko.

DOSTĘPNOŚĆ CZASOWA I OGRANICZENIE KUMULACJI STANOWISK

Każdy członek Zarządu i Komisji Rewizyjnej musi przeznaczyć odpowiednią ilość czasu na wykonywanie swoich funkcji zgodnie z postanowieniami art. 15 włoskiego dekretu 88/2022 oraz ma obowiązek przestrzegać limitów kumulacji stanowisk, o czym mowa w art. 16 i nast. włoskiego dekretu 88/2022. W szczególności każdy członek musi poświęcić odpowiednią ilość czasu swojej roli. W momencie powołania i niezwłocznie w przypadku zaistnienia innych okoliczności zainteresowany członek informuje właściwy organ o stanowiskach zajmowanych w innych spółkach, przedsiębiorstwach lub organach, o innych wykonywanych pracach i czynnościach zawodowych oraz o innych sytuacjach lub okolicznościach związanych z działalnością zawodową, które mogą mieć wpływ na jego dyspozycyjność, określając czas, jakiego wymagają takie stanowiska, czynności, okoliczności lub sytuacje. Spółka zapewnia, że każdy członek Zarządu i Komisji Rewizyjnej jest świadomy czasu, który został oszacowany jako niezbędny do skutecznego pełnienia funkcji; w szczególności wskazanie to jest zawarte w dokumencie zawierającym optymalny skład jakościowy i ilościowy opracowany przez każdy Organ w związku z każdym odnowieniem i publikowany w sposób i w ramach czasowych przewidzianych przez obowiązujące przepisy prawa i regulacje.

W każdym przypadku każdy członek Zarządu i Komisji Rewizyjnej musi również przestrzegać ograniczeń dotyczących kumulacji stanowisk określonych w art. 16 ust. 1 włoskiego dekretu 88/2022 i w związku z tym nie może pełnić łącznie funkcji w spółkach lub innych przedsiębiorstwach gospodarczych przekraczających następujące alternatywne kombinacje (w tym funkcji w Spółce):

- 1 stanowisko wykonawcze i 2 stanowiska niewykonawcze;
- 4 stanowiska niewykonawcze.

Do celów obliczenia liczby stanowisk zajmowanych przez każdego członka Zarządu należy odwołać się do przepisów art. 17 i 18 włoskiego dekretu 88/2022.

KRYTERIA DOBREJ REPUTACJI I PRYZWOITOŚCI

Poza wymaganiami wymienionymi powyżej Spółka wymaga od swoich przedstawicieli spełnienia wymogów dobrej reputacji i kryteriów przyzwoitości wymaganych przepisami prawa oraz dobrej reputacji osobistej.

Reputacja oceniana jest na podstawie art. 3 włoskiego dekretu 88/2022, zgodnie z którym stanowiska nie mogą piastować osoby:

- i. które znajdują się w stanie zakazu prawnego lub w innej z sytuacji przewidzianych w art. 2382 włoskiego kodeksu cywilnego;
- ii. które zostały skazane prawomocnym wyrokiem w jednym z przypadków przewidzianych w art. 3 ust. 1 lit. B) włoskiego dekretu 88/2022;
- iii. które zostały poddane środkom zapobiegawczym zarządzonym przez organ sądowy na podstawie włoskiego dekretu legislacyjnego nr 159 z dnia 6 września 2011 r. z późniejszymi zmianami;
- iv. które w chwili objęcia stanowiska znajdują się w jednej z sytuacji, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. d) włoskiego dekretu 88/2022 (np. tymczasowy zakaz piastowania stanowisk kierowniczych osób prawnych i spółek);
- v. wobec których jedna z kar przewidzianych w art. 3 ust. 2 włoskiego dekretu nr 88/2022 została zastosowana prawomocnym wyrokiem na wniosek stron lub w wyniku wyroku łącznego.

W sprawach regulowanych w całości lub w części prawem obcym ocena istnienia przesłanek dokonywana jest na podstawie orzeczenia o istotnej równoważności.

Przypadki przewidziane w art. 3 ust. 2 włoskiego dekretu 88/2022, tj. przypadki uregulowane w pkt (ii), (iii) i (v) powyżej) nie mają zastosowania do skutków rehabilitacji i uchylenia wyroku skazującego w celu zniesienia przestępstwa zgodnie z art. 673 ust. 1) włoskiego kodeksu postępowania karnego.

Przyzwoitość, rozumiana jako postępowanie osobiste i zawodowe, musi spełniać kryteria uczciwości. W tym celu uwzględnia się następujące czynniki lub zasadniczo równoważne sytuacje regulowane w całości lub w części przez prawo obce:

- i. wyroki karne wydane wraz z wyrokami, choćby nieprawomocne, wyroki, nawet jeśli nieprawomocne, które wymierzają karę na wniosek stron lub w następstwie wyroku w trybie uproszczonym, wyroki skazujące, nawet jeśli nie stały się one nieodwołalne, oraz osobiste nakazy ochronne, zgodnie z art. 4 ust. 2 lit. a) i b) włoskiego dekretu 88/2022;
- ii. prawomocne wyroki skazujące na zapłatę odszkodowania za szkodę, o których mowa w art. 4 ust. 2 lit. c) włoskiego dekretu 88/2022;
- iii. sankcje administracyjne nałożone na przedstawiciela za naruszenie przepisów dotyczących spraw korporacyjnych, ubezpieczeniowych, bankowych, finansowych, papierów wartościowych, przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz przepisów dotyczących rynków i instrumentów płatniczych (art. 4 ust. 2 lit. d) włoskiego dekretu 88/2022);
- iv. przepadek lub środki zabezpieczające zarządzane przez organy nadzorcze lub na ich żądanie, środki usunięcia, o których mowa w art. 4 ust. 2 lit. e) włoskiego dekretu 88/2022;
- v. wykonywanie zadań w podmiotach/spółkach, o których mowa w art. 4 ust. 2 lit. f) i g) włoskiego dekretu 88/2022 (elementy te należy uwzględnić w przypadkach uregulowanych w art. 5 ust. 3 i 4 włoskiego dekretu 88/2022);
- vi. zawieszenie lub skreślenie z rejestrów, ewidencji, wykazów i stowarzyszeń zawodowych, o których mowa w art. 4 ust. 2 lit. h) włoskiego dekretu 88/2022;
- vii. odwołanie z uzasadnionej przyczyny z funkcji administracyjnych, zarządczych i kontrolnych w wyniku umyślnego działania lub rażącego niedbalstwa, także w związku z istotnymi naruszeniami Kodeksu postępowania Grupy i powiązanych regulacji wewnętrznych Grupy;
- viii. inne podobne środki przyjęte przez organy, którym ustawa powierzyła prowadzenie rejestrów, ewidencji i wykazów zawodowych, o których mowa w art. 4 ust. 2 lit. h) włoskiego dekretu 88/2022;
- ix. negatywna ocena odpowiedniości przez władze administracyjne, o których mowa w art. 4 ust. 2 lit. i) włoskiego dekretu 88/2022;
- x. trwające śledztwa i postępowania karne dotyczące przestępstw, o których mowa w art. 4 ust. 2 lit. a) i b) włoskiego dekretu 88/2022;
- xi. negatywne informacje o przedstawicielu zawarte w Biurze Informacji Kredytowej, o którym mowa w art. 4 ust. 2 lit. m) włoskiego dekretu 88/2022.

ZAKAZ ZASIADANIA W ORGANACH ZARZĄDCZO-KONTROLNYCH RÓŻNYCH SPÓŁEK (INTELOCKING)

Członkowie Zarządu, stali członkowie Komisji Rewizyjnej oraz Dyrektor Generalny są również zobowiązani do przestrzegania postanowień art. 36 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 201 z dnia 6 grudnia 2011 r., zmienionego ustawą nr 214 z dnia 22 grudnia 2011 r. (dalej „Interlocking Directorship”) i powiązanych kryteriów zastosowania.

B.2.2. PROCES OCENY WYMAGAŃ I KRYTERIÓW ODPOWIEDNIOŚCI WYŻEJ WYMNIENIONYCH OSÓB

PROCES OCENY WYMAGAŃ I KRYTERIÓW ODPOWIEDNIOŚCI

Wymogi i kryteria odpowiedniości do pełnienia funkcji członków Zarządu są weryfikowane, zarówno indywidualnie, jak i zbiorowo, przez sam Zarząd na jednym z pierwszych posiedzeń po jego powołaniu, co najmniej raz w roku, za każdym razem, gdy następuje zmiana w składzie Zarządu z jakiegokolwiek powodu (w tym, na przykład, zastąpienie jednego z dyrektorów z powodu rezygnacji, wygaśnięcia, odwołania, śmierci), a także w przypadku zdarzeń i/lub okoliczności, które mogą skutkować zaprzestaniem spełniania wymogów.

Spełnienie wymogów i kryteriów odpowiedniości członków Komisji Rewizyjnej, zarówno na poziomie indywidualnym, jak i zbiorowym, jest ustalane przez Komisję Rewizyjną w sposób podobny do opisanego powyżej.

Weryfikację spełnienia wymagań Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego w zakresie pierwszej linii raportowania przeprowadza Zarząd.

Zarząd jest odpowiedzialny za sprawdzenie, czy członkowie Zarządu i Dyrektor generalny przestrzegają zakazu zasiadania w w organach zarządczo-kontrolnych różnych spółek, natomiast ten sam organ nadzorczy jest odpowiedzialny za sprawdzenie, czy Komisja Rewizyjna również przestrzega tego zakazu.

W przypadku osób pełniących kluczowe funkcje oraz osoby pełniące funkcję przeciwdziałania praniu pieniędzy oceny wymagań dokonuje Zarząd, natomiast oceny personelu kluczowych funkcji i funkcji przeciwdziałania praniu pieniędzy dokonuje odpowiednio osoba pełniąca każdą z funkcji.

W przypadku Dalszej Grupy Docelowej spełnienie wymagań określonych w polityce *Fit & Proper* przeprowadza się zgodnie z metodami określonymi w samej Polityce w momencie mianowania lub objęcia stanowiska i ocenia się corocznie, a także zawsze, gdy zaistnieje powód, aby sądzić, że zaszły fakty lub okoliczności, które mogą mieć wpływ na spełnianie tych wymogów. Za zarządzanie tym procesem odpowiada dział HR i Organizacja.

Grupa Docelowa niezwłocznie informuje podmiot odpowiedzialny za przeprowadzenie oceny o wszelkich zdarzeniach i/lub okolicznościach, które prowadzą do zaprzestania spełniania wymagań lub kryteriów odpowiedności, zgodnie z postanowieniami polityki *Fit & Proper*.

Protokół ze spotkania musi zawierać dokładny i analityczny zapis przeprowadzonych ocen, a także podstawy, na których Grupa Docleoa została uznana za zdolną do objęcia stanowiska. W przypadku stwierdzenia wad odpowiedności, które zgodnie z polityką *Fit & Proper* można usunąć za pomocą określonych środków, w protokole należy także wskazać, które z nich zostały przyjęte oraz podać powody, dla których, zdaniem kompetentnego organu, są one wystarczające do zapewnienia zgodności z wymogami i kryteriami określonymi w samej Polityce.

Uznaje się, że weryfikacja spełniania wymagań i kryteriów odpowiedności tzw. Grupy Docelowej przewidziana przepisami prawa została przeprowadzona przez Zarząd ostatnio podczas posiedzenia w dniu 1 lipca 2023 r.

B.2.3. WYMOGI NIEZALEŻNOŚCI DOTYCZĄCE NIEKTÓRYCH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Zgodnie z Rozporządzeniem IVASS nr 38/2018, zawierającym przepisy dotyczące ładu korporacyjnego, w celu zapewnienia odpowiedniej obecności niezależnych dyrektorów w składzie Zarządu, od 1 lipca 2023 r. Statut został zintegrowany w celu uwzględnienia wprowadzenia klauzuli definiującej wymogi niezależności określone w Dekrecie nr 88/2022 stanowiąc, że co najmniej jeden z członków Zarządu lub dwóch, jeśli zarząd składa się z więcej niż siedmiu członków, musi spełniać te wymogi.

Następnie, 30 lipca 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ponownie zmieniło Artykuł 11 Statutu Spółki, aby wyraźnie określić konieczność ciągłego przestrzegania parytetów płci lub niezależności, zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia IVASS nr 142/2024.

Zgodnie z tym postanowieniem w skład Zarządu wchodzi jeden dyrektor spełniający wymogi niezależności.

B.3. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, W TYM WEWNĘTRZNEJ OCENY RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI

B.3.1. OPIS SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM: STRATEGIE, PROCESY I PROCEDURY RAPORTOWANIA

System zarządzania ryzykiem ma na celu zachowanie stabilności i wypłacalności Spółki nawet w niekorzystnych warunkach, poprzez odpowiednie zarządzanie, procesy i procedury sprawozdawcze mające na celu pomiar, monitorowanie i właściwe zarządzanie, również na bieżąco, istniejącymi i potencjalnymi ryzykami, które mogą wynikać z działalności gospodarczej.

System tworzony jest w oparciu o system zarządzania ryzykiem Grupy.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, role i podział obowiązków organów korporacyjnych, wyższego kierownictwa, struktur operacyjnych i kluczowych funkcji, a także przepływy informacji między różnymi kluczowymi funkcjami oraz między nimi a organami korporacyjnymi są określone w wewnętrznych wytycznych dotyczących systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, a także w Polityce Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem (*Risk Management Group Policy*) i innych szczegółowych politykach dla poszczególnych kategorii ryzyka.

Spółka ustanowiła funkcję *zarządzania ryzykiem*, która zgodnie z przepisami regulacyjnymi, w tym opisanymi w rozporządzeniu IVASS 38/2018, jest odpowiedzialna za:

- udział w określeniu polityki zarządzania ryzykiem oraz zdefiniowaniu kryteriów i powiązanych metod pomiaru ryzyka, a także przygotowaniu raportów z wyników ocen, które przedkłada Zarządowi;

- udział w określeniu limitów operacyjnych przypisanych do struktur operacyjnych oraz określeniu procedur terminowej weryfikacji zgodności z tymi limitami;
- przeprowadzanie oceny profilu ryzyka Spółki i raportowanie Zarządowi oraz Dyrektorowi Zarządzającemu i Dyrektorowi Generalnemu ryzyka zidentyfikowane jako najbardziej znaczące, także pod względem potencjalnym;
- przygotowywanie raportów dla Zarządu, Dyrektora Zarządzającego i Dyrektora Generalnego oraz kierowników struktur operacyjnych dotyczących ewolucji ryzyk i przekroczeń ustalonych limitów operacyjnych oraz koordynacja przygotowania Wewnętrznej Oceny Ryzyka i Wypłacalności (ORSA) ;
- weryfikację spójności modeli pomiaru ryzyka z operacjami prowadzonymi przez firmę z perspektywy Testu Użytkowego oraz udział w przeprowadzaniu analiz ilościowych;
- monitorowanie wdrożenia polityki zarządzania ryzykiem i spójności profilu ryzyka Spółki z *Ramami akceptowalnego poziomu ryzyka* (RAF);
- uczestnictwo w obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności zgodnie z wymaganymi metodologiami i zapewnianie odpowiedniej sprawozdawczości zarówno Zarządowi, jak i organowi nadzoru;
- przeprowadzanie wszelkich działań związanych z walidacją Częściowego Modelu Wewnętrznego (zwanego dalej Modelem Wewnętrznym);
- wspieranie procesów biznesowych Spółki, tak aby decyzje biznesowe uwzględniały wpływ zarówno bieżący, jak i perspektywiczny na profil ryzyka.

Polityka Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem definiuje zasady, na których opiera się system zarządzania ryzykiem i stanowi, wraz z RAF, główny punkt odniesienia dla wszystkich polityk i wytycznych dotyczących ryzyka, które kierują wyborem ryzyk, wskazując te, które należy zakładać, których unikać lub które ograniczać (Preferencje dotyczące ryzyka —*Risk Preferences*), wskaźniki, które należy zastosować, stosunek do ryzyka (*Risk Appetite*), względne tolerancje (*Risk Tolerances*) oraz wynikające z nich procesy monitorowania i eskalacji, które przewidują zaangażowanie, zarówno w celach informacyjnych, jak i decyzyjnych, różnych podmiotów w Spółce i wyższego kierownictwa Grupy, w zależności od poziomu przekroczenia tolerancji ryzyka.

Polityka Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem reguluje także proces Wewnętrznej Oceny Ryzyka i Wypłacalności (*Own Risk and Solvency Assessment* , „ORSA”), poprzez który Spółka dokonuje oceny ryzyk z perspektywy bieżącej i przyszłej przynajmniej raz w roku lub każdorazowo, gdy zaistnieją okoliczności, które mogłyby znacząco zmienić profil ryzyka, oraz identyfikuje poziom funduszy własnych niezbędnych do spełnienia minimalnych wymogów wypłacalności.

Polityka Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem opisuje także proces zarządzania ryzykiem w podziale na fazy identyfikacji, pomiaru, zarządzania i monitorowania oraz raportowania (do Zarządu, organów nadzorczych i innych interesariuszy wewnętrznych i zewnętrznych).

1. Identyfikacja ryzyka

Proces identyfikacji ryzyk ma na celu zapewnienie identyfikacji wszystkich istotnych ryzyk, na które narażona jest Spółka. Funkcja Zarządzania Ryzykiem współdziała z głównymi funkcjami biznesowymi w celu identyfikacji głównych ryzyk, oceny ich znaczenia i zapewnienia podjęcia odpowiednich środków w celu ograniczenia tych ryzyk, zgodnie ze ustrukturyzowanym procesem zarządzania. W ramach tego procesu uwzględnia się także pojawiające się zagrożenia. Szczegółowy opis tych zagrożeń znajduje się w rozdziale „C. Profil ryzyka” w sekcji C.6.

2. Pomiar ryzyka

System wypłacalności wprowadzony dyrektywą Wypłacalność II nakłada na towarzystwa ubezpieczeniowe obowiązek obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności (*Solvency Capital Requirement*, „SCR”) odzwierciedlającego ich profil ryzyka, z uwzględnieniem także wpływu możliwych technik ograniczania ryzyka oraz skutków dywersyfikacji.

SCR wskazuje poziom kapitalizacji wymagany, aby spółka była w stanie pokryć straty poniesione w przypadku wystąpienia zidentyfikowanego ryzyka.

Po zidentyfikowaniu, wymierne ryzyko jest mierzone poprzez obliczenie wymaganego kapitału.

W przypadku Genertel, do czasu zakończenia działań mających na celu rozszerzenie zakresu Modelu Wewnętrznego na działalność, która nie została dopuszczona do użytku, przy obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności będzie obowiązywać metoda mieszana, która w szczególności oblicza oddzielnie wymogi kapitałowe dla działalności byłej spółki Genertel (Model Wewnętrzny) i byłej spółki Genertellife, a także wolny kapitał niewydzielonej byłej spółki Cattolica (Formuła Standardowa). Pierwsza z nich obliczona w trybie Modelu Wewnętrznego jest dodawana do drugiej w trybie Formuły Standardowej, aby utworzyć całkowity wymóg Spółki.

Zastosowano model wewnętrzny Grupy Generali. Ten model od roku obrotowego 2020 uwzględnia wszystkie moduły ryzyka, w szczególności dla autoryzowanej działalności Firmy uwzględnia się: ryzyko finansowe, kredytowe, ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń majątkowych i ryzyko operacyjne.

Strukturę zarządzania Modelem Wewnętrznym opisano szerzej w sekcji B.3.2, natomiast główne różnice pomiędzy hipotezami leżącymi u podstaw Modelu Wewnętrznego, mającymi zastosowanie do tej części działalności, do której model wewnętrzny jest stosowany, a tymi,

które charakteryzują Formułę Standardową, zostały opisane w sekcji E.4.

3. Kontrola i zarządzanie ryzykiem

Odpowiedzialność za przyjmowanie i zarządzanie ryzykiem oraz wdrażanie odpowiednich środków kontroli spoczywa na szefach poszczególnych obszarów operacyjnych, w odniesieniu do ryzyk wchodzących w zakres ich odpowiedzialności. Są oni również odpowiedzialni za monitorowanie ekspozycji na ryzyko i zgodność z odpowiednimi limitami.

Niezależne działania monitorujące są prowadzone przez kluczowe funkcje (*Aktuarialną, Zarządzania Ryzykiem, Zapewniania Zgodności i Audytu Wewnętrznego*).

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest opracowywane zgodnie z RAF, na podstawie wytycznych i procedur operacyjnych Grupy i Spółki, specyficznych dla każdej kategorii ryzyka. Poziomy tolerancji ryzyka i limity ryzyka są stale monitorowane w celu identyfikacji wszelkich naruszeń i uruchomienia przewidzianych procedur eskalacji, które obejmują, w zależności od przypadku, szefów struktur operacyjnych na różnych poziomach, wyższe kierownictwo lub Zarząd, a także najwyższy zakład dominujący. Proces eskalacji obejmuje również zaangażowanie funkcji zarządzania ryzykiem, która jest wzywana do przedstawienia oceny skutków przekroczenia oraz możliwych działań łagodzących i/lub planów powrotu do wprowadzonych limitów.

4. Raportowanie ryzyka

Ustrukturyzowany system raportowania, zarówno przez struktury operacyjne, jak i przez kluczowe funkcje, umożliwia uświadomienie wyższemu kierownictwu i Zarządowi ewolucji profilu ryzyka i wszelkich naruszeń tolerancji ryzyka, a także identyfikację działań łagodzących niezbędnych do zmniejszenia ekspozycji. Zgodnie z przepisami ustawowymi i wykonawczymi odpowiednie informacje są również przekazywane organowi nadzorcemu.

Raportowanie obejmuje także wyniki wewnętrznego procesu oceny ryzyka i wypłacalności. Głównym narzędziem raportowania dotyczącym wypłacalności jest raport ORSA, koordynowany przez funkcję *zarządzania ryzykiem*, którego celem jest zapewnienie wewnętrznej oceny ryzyka i ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności w ujęciu bieżącym i perspektywicznym. Proces ORSA zapewnia ciągłą ocenę wypłacalności Spółki zgodnie z procesem nieodłącznie związanym z jej planem strategicznym i *planem zarządzania kapitałem*. Wyniki ocen zawartych w raporcie ORSA przesyłane są organowi nadzorcemu po zatwierdzeniu przez Zarząd. Dalsze szczegóły w tym zakresie znajdują się w sekcji B.3.4 tego dokumentu.

B.3.2. INFORMACJE O ZARZĄDZANIU MODELEM WEWNĘTRZNYM: WSKAZANIE RÓL ODPOWIEDZIALNOŚCI, Z DOWODEM OBOWIĄZKÓW, ZAJMOWANEGO STANOWISKA I ZAKRESU OBOWIĄZKÓW; W PRZYPADKU ISTNIENIA KONKRETNYCH KOMISJI, WSKAZANIE SPOSOBU, W JAKI WSPÓŁDZIAŁAJĄ ONE Z ORGANEM ADMINISTRACYJNYM

Do pomiaru części ryzyka Spółka wykorzystuje Model Wewnętrzny, którego zastosowanie do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności zostało zatwierdzone przez organ nadzoru. Model stał się zatem punktem odniesienia dla pomiaru i oceny ryzyka, a jego zastosowanie jest zintegrowane ze wszystkimi procesami związanymi z zarządzaniem ryzykiem i kapitałem.

Więcej szczegółów na temat metodologii Modelu Wewnętrznego można znaleźć w sekcji E.4.

Zarządzanie i procesy związane z Modelem są określone przez konkretne wewnętrzne zasady Spółki, które mają na celu:

- dbanie o to, aby Model Wewnętrzny i jego komponenty były odpowiednie do ich celu;
- definiowanie procedur w celu ustrukturyzowania, wdrożenia, wykorzystania i walidacji zmian;
- bieżące potwierdzanie adekwatności Modelu.

Zasady te z kolei określają role i obowiązki we wdrażaniu zmian w Modelu, regulując działania związane z rozwojem samego Modelu, niezbędne do zapewnienia jego adekwatności w czasie oraz, bardziej ogólnie, do wspierania procesu zmiany Modelu Wewnętrznego. Organ nadzoru jest okresowo informowany o zmianach w modelu i angażowany w proces zatwierdzania, jeśli sama zmiana jest znacząca.

W ramach zarządzania Modelem powołano specjalną komisję wewnętrzną (tzw. Komisję Modelu Wewnętrznego — *Internal Model Committee*), której głównymi zadaniami jest wspieranie procesu decyzyjnego dotyczącego rozwoju (lub zmian) Modelu Wewnętrznego oraz zapewnienie jego monitorowania podczas całego cyklu życia, zapewniając jego prawidłowe funkcjonowanie.

Osoba pełniąca Funkcję *Zarządzania Ryzykiem* Spółki koordynuje i wspiera *Krajowego Dyrektora ds. Ryzyka* (CCRO) oraz *Dyrektora ds. Ryzyka Grupy* w zapewnianiu zarówno prawidłowego funkcjonowania Modelu, jak i jego zdolności do odpowiedniego odzwierciedlenia profilu ryzyka Spółki. Osoba pełniąca Funkcję *Zarządzania Ryzykiem*, wspierana w swoich decyzjach przez CCRO i Komisję ds. Modelu

Wewnętrzny, jest odpowiedzialna za zdefiniowanie ogólnych metod zarządzania każdym komponentem modelu oraz za zatwierdzenie wyników Modelu Wewnętrznego.

Dyrektor Zarządzający (CEO) i Zarząd są regularnie informowani o funkcjonowaniu Modelu Wewnętrznego. Zarząd jest informowany o wynikach Modelu, jego adekwatności, zgodności i zdolności do odpowiedniego odzwierciedlenia profilu ryzyka Spółki. Ponadto Zarząd zatwierdza różne aspekty, w tym wyniki.

W ciągu roku nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zarządzaniu Modelem Wewnętrznym.

B.3.3. OPIS PROCESU WALIDACJI MODELU WEWNĘTRZNEGO NA POTRZEBY BIEŻĄCEGO MONITOROWANIA JEGO DZIAŁANIA I ADEKWATNOŚCI

Obliczenie wymaganego kapitału podlega niezależnej walidacji (lub zatwierdzeniu), zgodnie z wymogami art. 124 dyrektywy, w oparciu o zasady określone w politykach i wytycznych Grupy.

Celem walidacji jest zapewnienie niezależnej oceny kompletności, solidności i wiarygodności procesów i wyników, które składają się na Model Wewnętrzny, a także ich zgodności z wymogami regulacyjnymi Wypłacalność II. W szczególności funkcja walidacji wspiera Zarząd i wyższe kierownictwo w monitorowaniu adekwatności Modelu Wewnętrznego, obszarów słabości i ograniczeń, w celu zidentyfikowania wszelkich ulepszeń, które należy wprowadzić do Modelu.

Walidacja jest przeprowadzana corocznie, w cyklu 3-letnim, co zapewnia, że wszystkie elementy modelu wewnętrznego są monitorowane w czasie.

Proces walidacji składa się z czterech etapów:

- planowanie działań walidacyjnych, określając zakres, ograniczenia i narzędzia;
- realizacja działań walidacyjnych;
- przekazanie informacji zwrotnych z działań walidacyjnych i ewentualnie wdrożenie procesów eskalacji;
- formalizacja wyników działań poprzez przedstawienie Zarządowi Spółki raportu z ostatecznej walidacji przez *Dyrektora ds. Ryzyka*.

Działania prowadzone są przez wyodrębnioną jednostkę organizacyjną niezależną od pozostałych jednostek *Zarządzania Ryzykiem*, która podlega bezpośrednio *Dyrektorowi ds. Ryzyka*. Zasoby jednostki walidacyjnej nie są zaangażowane w opracowywanie i obliczanie Modelu Wewnętrznego, dzięki czemu zagwarantowany jest rozdział ról i niezależność odpowiedzialności. Jednostka walidacyjna może korzystać z działań weryfikacyjnych prowadzonych przez inne kluczowe funkcje (np. *Audyt Wewnętrzny*, *Funkcję Aktuarialną*), z analiz i dowodów zebranych przez funkcje odpowiedzialne za wyceny (w zakresie dokumentacji, analiz, raportów z testów i działań eksperckich), a także może korzystać ze wsparcia niezależnych podmiotów zewnętrznych, których wykorzystanie nie zwalnia jednak Spółki z odpowiedzialności.

Działania walidacyjne obejmują weryfikacje i testy o charakterze:

- ilościowym: na przykład analizy wrażliwości, które oceniają stabilność i odporność modelu wewnętrznego w odniesieniu do różnych hipotez lub danych wejściowych lub ponowne wykonanie obliczeń, również z wykorzystaniem alternatywnych metodologii;
- jakościowym: na przykład analiza wytworzonych dokumentów i wywiady dotyczące poszczególnych elementów modelu, weryfikacja procesów i zarządzania, weryfikacja wykorzystania modelu w działalności biznesowej itp.

Oprócz regularnego procesu walidacji istnieją określone elementy, które mogą wymagać działań walidacyjnych ad hoc, takich jak na przykład w przypadku zmian w modelu lub wniosków organu nadzorczego i Zarządu.

Wyniki walidacji są przedstawiane funkcjom odpowiedzialnym za różne elementy modelu, które w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości określają działania naprawcze i związane z nimi ramy czasowe wdrożenia. W przypadku, gdy wykryte krytyczne kwestie są istotne lub nie jest możliwe natychmiastowe wdrożenie działań naprawczych, zarówno *Dyrektor ds. Ryzyka* Spółki, jak i zarządzanie ryzykiem grupy są informowani zgodnie z ustalonymi kryteriami.

Całość działań formalizowana jest w *Raporcie Walidacyjnym*, przedkładanym do zatwierdzenia *Dyrektorowi ds. Ryzyka*, a tym samym do wiadomości Zarządu Spółki.

B.3.4. WEWNĘTRZNY PROCES OCENY RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI (ORSA)

Proces ORSA to zbiór wszelkich działań służących identyfikacji, ocenie, monitorowaniu, zarządzaniu i raportowaniu krótko- i długoterminowych ryzyk podejmowanych przez Spółkę. Proces ORSA jest kluczowym elementem systemu zarządzania ryzykiem, którego celem jest ocena adekwatności pozycji wypłacalności oraz analiza profilu ryzyka w ujęciu bieżącym i perspektywicznym.

Proces ORSA dokumentuje i ocenia główne ryzyka, na które Spółka jest narażona lub może być narażona w horyzoncie czasowym swojego planu strategicznego. Obejmuje ocenę ryzyka w zakresie obliczania wymaganego kapitału, a także innych niekwantyfikowalnych rodzajów ryzyka. W odniesieniu do ocen ilościowych, przeprowadzane są określone testy warunków skrajnych i analizy wrażliwości w celu oceny zmiany profilu ryzyka Spółki w przypadku zmiany warunków rynkowych lub określonych czynników ryzyka.

Raport ORSA jest sporządzany corocznie, a konkretne informacje są przekazywane wyższemu kierownictwu i Zarządowi w trakcie samego procesu. Oprócz rocznego dokumentu, raporty ORSA mogą być sporządzane ad hoc (w uproszczonej formie lub w całości), jeśli profil ryzyka spółki ulegnie znacznej zmianie, zarówno z powodu czynników egzogenicznych, jak i endogenicznych, takich jak:

- istotna zmiana profilu ryzyka wynikająca ze zmiany założeń stanowiących podstawę kalkulacji *kapitałowego wymogu wypłacalności*;
- istotna zmiana w strukturze, wysokości i jakości środków własnych, która może zagrozić osiągnięciu celów biznesplanu lub naruszyć wymogi regulacyjne;
- zmiany w modelu biznesowym, strategii biznesowej, produktach i liniach biznesowych, pojawiających się ryzykach, strategii inwestycyjnej, strategii reasekuracyjnej, równoważeniu portfela i wszelkie inne istotne zmiany w kluczowych procesach biznesowych, które są istotne dla podejmowania ryzyka i działań związanych z zarządzaniem;
- istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym, takie jak wydanie nowych regulacji mających wpływ na marketing produktów ubezpieczeniowych;
- zmiany w Modelu Wewnętrznym, takie jak dodanie rodzaju działalności lub włączenie nowego modułu ryzyka;
- zmiana w zarządzaniu Modelem Wewnętrznym.

Wszystkie wyniki są odpowiednio dokumentowane w raporcie ORSA i omawiane w ramach specjalnej komisji wewnętrznej Spółki (zwanej *Komisją ds. Ryzyka*). Po omówieniu i zatwierdzeniu przez Zarząd raport jest przekazywany organowi nadzorczemu. Co do zasady informacje zawarte w raporcie ORSA są wystarczająco szczegółowe, aby zapewnić, że odpowiednie wyniki mogą być wykorzystane w procesach podejmowania decyzji i planowania biznesowego.

B.3.5. OŚWIADCZENIE WYJAŚNIAJĄCE, W JAKI SPOSÓB SPÓŁKA USTALIŁA SVOJE POTRZEBY W ZAKRESIE WYPŁACALNOŚCI, BIORĄC POD UWAGĘ SWÓJ PROFIL RYZYKA, ORAZ W JAKI SPOSÓB JEJ DZIAŁANIA W ZAKRESIE ZARZĄDZANIA KAPITAŁEM I SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM WSPÓŁDZIAŁAJĄ ZE SOBĄ

Procesy zarządzania ryzykiem są ściśle zintegrowane z różnymi procesami biznesowymi. Integracja ta jest uważana za niezbędną do zapewnienia zgodności między strategiami biznesowymi i strategiami ryzyka, a w rzeczywistości powstaje ciągłe koło sukcesu między decyzjami strategicznymi a ocenami ryzyka.

Poprzez proces ORSA prognoza pozycji kapitałowej i ocena perspektywicznego profilu ryzyka przyczyniają się do planowania strategicznego i procesu *zarządzania kapitałem*.

Raport ORSA opiera się również na *Planie Zarządzania Kapitałem* w celu zweryfikowania adekwatności, a także jakości kwalifikowanych środków własnych wymaganych do pokrycia ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności, w oparciu o założenia planu.

Aby zapewnić stałą zgodność między ryzykiem a strategiami biznesowymi, funkcja *zarządzania ryzykiem* aktywnie wspiera proces planowania strategicznego i uczestniczy w ocenie ryzyka leżącej u podstaw samego planu, a także w dyskusjach i prezentacjach wyników, zarówno dla wyższego kierownictwa Spółki, jak i Zarządu.

Ponadto funkcja *Zarządzania Ryzykiem* współdziała z funkcjami poświęconymi definiowaniu strategii produktów ubezpieczeń na życie i majątkowych, aby zapewnić spójność i zgodność planu produktowego ze stosunkiem do ryzyka i *zdolnością do podejmowania ryzyka* samej Spółki.

Ponadto funkcja *Zarządzania Ryzykiem* współpracuje z funkcją Inwestycji w zakresie kwantyfikacji profilu ryzyka związanego ze strategiami *alokacji aktywów* oraz *zarządzania aktywami* i pasywami, zawsze w celu zapewnienia, że wybory funkcji Inwestycji leżące u podstaw definicji strategii aktywów są spójne i zgodne ze stosunkiem do ryzyka i zdolnością Spółki do podejmowania ryzyka.

Wreszcie funkcja *Zarządzania Ryzykiem* uczestniczy w ocenach operacji zwykłych i nadzwyczajnych, takich jak potencjalny zakup lub sprzedaż portfeli polis, fuzja portfeli aktywów lub pasywów oraz zakup określonych inwestycji: główną rolą funkcji *Zarządzania Ryzykiem* w tym obszarze jest zapewnienie, że takie operacje nie zagrażają solidności systemu wypłacalności i zarządzania ryzykiem Spółki, w tym powiązanych ocen wpływu *zdolności do ponoszenia ryzyka*.

Ocena profilu ryzyka i wpływu pod względem zdolności do podejmowania ryzyka jest przeprowadzana przez funkcję *Zarządzania Ryzykiem* w połączeniu z konkretnymi działaniami prowadzonymi przez kierowników różnych procesów, tworząc w ten sposób ciągły przepływ informacji i kontroli.

B.4. WEWENĘTRZNY SYSTEM KONTROLI

B.4.1. WEWNĘTRZNY SYSTEM KONTROLI

System kontroli wewnętrznej przyjęty przez Spółkę jest systemem zintegrowanym i obejmuje całą strukturę organizacyjną: zarówno organy korporacyjne, jak i funkcje są wezwane do wniesienia wkładu, w sposób skoordynowany i współzależny, w utrzymanie systemu.

Jak już wspomniano w sekcji B.1 niniejszego sprawozdania, Zarząd ponosi ostateczną odpowiedzialność za zapewnienie adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem; wyższe kierownictwo, a w szczególności Dyrektor Zarządzający, odpowiada za wdrożenie, utrzymanie i monitorowanie systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zgodnie z wytycznymi Zarządu.

Jak wspomniano wcześniej, system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem przyjęty przez Spółkę charakteryzuje się obecnością tak zwanych trzech linii obrony, do których odpowiednio należą:

- Funkcje operacyjne, odpowiedzialne za przeprowadzanie tzw. kontroli liniowych lub pierwszego poziomu, w tym Dyrektor ds. Sprawozdawczości Finansowej (który w Spółce jest utożsamiany z Dyrektorem Finansowym), którego zadaniem jest zapewnienie, że w ramach pierwszego poziomu organizacyjnego system kontroli gwarantuje, że wszelkie istotne ryzyko związane ze sprawozdawczością finansową jest identyfikowane i kontrolowane poprzez audyt funkcjonowania procesów spółki. Koncentruje się na transakcjach, które przyczyniają się do tworzenia sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy, w ujęciu półrocznym i rocznym, oraz wszelkich ujawnień na rynku finansowym;
- Funkcje Aktuariałna, Zapewniania Zgodności, Zarządzania Ryzykiem i Przeciwdziałania przestępstwom finansowym, które odpowiadają za tzw. kontrole drugiego poziomu;
- funkcja Audytu Wewnętrznego odpowiedzialna za tzw. kontrole trzeciego poziomu.

Jeśli chodzi o kontrole liniowe lub kontrole pierwszego poziomu, kierownicy poszczególnych jednostek organizacyjnych mają za zadanie zapewnienie prawidłowego zarządzania ryzykiem związanym z wykonywanymi czynnościami oraz wdrożenie odpowiednich środków kontroli, zgodnie ze strukturą organizacyjną i wytycznymi wydanymi przez wyższe kierownictwo, a w szczególności przez Dyrektora Zarządzającego, w celu zapewnienia wdrożenia „Wytycznych Systemu Zarządzania” podyktowanych przez Zarząd Spółki. Szczegółowe role i obowiązki każdej jednostki organizacyjnej określone są w systemie delegacji i uprawnień, a także w politykach wewnętrznych zatwierdzonych przez Zarząd.

Kontrole drugiego poziomu odpowiadają na potrzebę zapewnienia ciągłego monitorowania najistotniejszych ryzyk dla działalności przedsiębiorstwa. Zgodnie z systemem przyjętym przez Spółkę, odpowiedzialność za te kontrole jest przypisana do funkcji korporacyjnych, które nie mają zadań operacyjnych i są przeznaczone wyłącznie do zapewnienia istnienia skutecznej kontroli ryzyka.

Funkcje te są organizacyjnie reprezentowane przez funkcję Aktuariałną, funkcję Zapewniania Zgodności, funkcję Zarządzania Ryzykiem i funkcję Przeciwdziałania przestępstwom finansowym.

Aby zagwarantować tym Funkcjom niezbędną niezależność i autonomię, podlegają one funkcjonalnie Zarządowi i działają w sposób skoordynowany, unikając nakładania się funkcji i gwarantując, każdej z nich z własną autonomią w podejmowaniu decyzji, najsukuteczniejsze pokrycie głównych ryzyk korporacyjnych.

Kontrole trzeciego poziomu powierzone są funkcji Audytu Wewnętrznego, która odpowiada za monitorowanie i ocenę skuteczności i efektywności całego systemu kontroli wewnętrznej. Funkcję charakteryzuje wyraźna niezależność od firmy oraz wysoki stopień autonomii: kierownik funkcji nie jest hierarchicznie zależny od żadnego kierownika obszaru operacyjnego i podlega bezpośrednio Zarządowi.

Rolę, obowiązki i umiejscowienie organizacyjne kluczowych funkcji drugiego i trzeciego poziomu określają szczegółowe polityki Grupy Generali.

B.4.2. SPOSÓB REALIZACJI FUNKCJI WERYFIKACJI ZGODNOŚCI

MODEL OPERACYJNY ZAPEWNIANIA ZGODNOŚCI

Model operacyjny zapewniania zgodności składa się z pięciu kluczowych procesów, które obejmują:

- identyfikację ryzyka;
- monitorowanie ryzyka;
- pomiar ryzyka;
- raportowanie i planowanie;
- ograniczanie ryzyka.

Celem procesu identyfikacji ryzyka jest zapewnienie, że obowiązki regulacyjne wynikające zarówno z samoregulacji, jak i regulacji zewnętrznych są identyfikowane i przypisywane do odpowiedzialności funkcji operacyjnych. Zasady są identyfikowane (i) po sprawdzeniu ich przydatności w odniesieniu do realiów operacyjnych Spółki, (ii) w odniesieniu do wdrożonych procesów oraz (iii) z uwzględnieniem ich możliwego zastosowania do kilku procesów.

Identyfikacja ryzyka dzieli się na trzy fazy:

- identyfikacja obowiązków regulacyjnych: funkcja Zapewniania Zgodności na bieżąco monitoruje zmiany regulacyjne w celu identyfikacji mających zastosowanie wymogów regulacyjnych i oceny ich wpływu;
- powiązanie zgodności regulacyjnej z ryzykami i procesami: zgodność regulacyjna jest powiązana z mapą ryzyka i procesami biznesowymi przy wsparciu regulacyjnej bazy danych;
- przypisanie obowiązków kierownikom funkcji operacyjnych: funkcja Zapewniania Zgodności identyfikuje dla każdego procesu kierowników jednostek organizacyjnych, którym w konsekwencji przypisuje się odpowiedzialność za monitorowanie zgodności podległych im procesów w czasie.

Celem procesu monitorowania ryzyka jest uzyskanie aktualnego obrazu zdolności organizacji do zarządzania ryzykiem związanym ze zgodnością. Proces ten polega na gromadzeniu i ciągłej analizie danych zapobiegawczych i predykcyjnych oraz wskaźników ryzyka potencjalnych zagrożeń.

Celem procesu pomiaru ryzyka jest ocena ryzyk, również w perspektywie długoterminowej, na które narażona jest Spółka, a także adekwatności systemu kontroli wewnętrznej w celu ograniczenia tych ryzyk i jego skuteczności. Spółka przyjęła dwutorowe podejście do pomiaru ryzyka w celu (i) zapewnienia wyższemu kierownictwu i Zarządowi zintegrowanego obrazu, również perspektywicznego, ryzyka związanego ze zgodnością, który może wspierać decyzje w zakresie planowania strategicznego i dokonywanie ogólnej oceny adekwatności systemu kontroli wewnętrznej; (ii) oceny adekwatności i skuteczności struktur kontrolnych w ramach procesów przemysłowych, również poprzez niezależne działania kontrolne, w celu ewentualnego wprowadzenia korekt w codziennej działalności Spółki.

Pomiar ryzyka braku zgodności jest zatem uzasadniony:

- przy ocenie poziomu narażenia każdego procesu na ryzyko związane ze zgodnością, biorąc pod uwagę model biznesowy Spółki i niezależnie od stosowanych zabezpieczeń organizacyjnych (ryzyko nieodłączne lub brutto);
- przy ocenie adekwatności istniejących zabezpieczeń organizacyjnych w celu ograniczenia nieodłącznego ryzyka;
- przy ocenie rzeczywistego narażenia Spółki na ryzyko uwzględnia się adekwatność zabezpieczeń organizacyjnych wdrożonych w celu ograniczenia ryzyka (ryzyko rezydualne ex ante) oraz ich skuteczność (ryzyko rezydualne ex post).

Po zakończeniu działania, dla każdego ryzyka związanego z procesem, na bieżąco przeprowadzana jest ocena ryzyka rezydualnego ex ante (ocena adekwatności stosowanych zabezpieczeń) i ex post (ocena ich skuteczności).

Pomiar ryzyka związanego ze zgodnością stanowi dane wejściowe do zdefiniowania planu audytu ex-post (lub skuteczności), poczynwszy od procesów najbardziej narażonych na ryzyko związane ze zgodnością, zgodnie z logiką opartą na ryzyku.

Częścią procesu pomiaru ryzyka są również oceny, które funkcja przedkłada wyższemu kierownictwu i Zarządowi w związku z istotnymi operacjami, o których decyduje Zarząd.

Celem procesu raportowania jest zapewnienie odpowiedniego przepływu informacji do wyższego kierownictwa i Zarządu w celu podejmowania decyzji uwzględniających poziom narażenia na ryzyko związane ze zgodnością oraz oceny adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do jego zdolności do zarządzania tym ryzykiem.

Celem procesu ograniczania ryzyka jest zapewnienie podjęcia odpowiednich kroków w celu zapobiegania i/lub ograniczania ryzyka związanego ze zgodnością. Ponadto w tym kontekście ważne jest również zarządzanie zgłoszeniami naruszeń Kodeksu postępowania.

B.5. FUNKCJA AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

W spółce Genertel S.p.A. („Spółka”) czynności audytu wewnętrznego są wykonywane przez Funkcję Audytu Wewnętrznego zgodnie z polityką grupy w zakresie audytu zatwierdzoną przez Zarząd Assicurazioni Generali S.p.A. („AG”, ostateczna spółka dominująca Grupy Generali) oraz z lokalną polityką w zakresie audytu zatwierdzoną przez Zarząd Spółki („Polityka”), która wdraża politykę grupy w zakresie audytu.

Struktura Audytu Wewnętrznego jest scentralizowana w Generali Italia S.p.A. z częściowym oddelegowaniem Osoby pełniącej Funkcję Audytu Wewnętrznego do Spółki i realizuje czynności wymagane przepisami sektorowymi dla włoskich towarzystw ubezpieczeniowych Grupy, w oparciu o specyficzne umowy outsourcingowe.

Polityka określa zadania Funkcji Audytu Wewnętrznego w Spółce oraz zasady zgodności, zgodnie z prawem włoskim, Międzynarodowymi Ramowymi Zasadami Praktyki Zawodowej (IPPF) Instytutu Audytorów Wewnętrznych oraz innymi obowiązującymi przepisami. Wszystkie wymogi wynikające z nowego zestawu Globalnych Standardów Audytu Wewnętrznego, wydanych przez Instytut Audytorów Wewnętrznych w 2024 r., zostały uwzględnione w polityce i metodologii grupy w zakresie audytu oraz wdrożone w operacjach audytorskich.

Funkcja Audytu Wewnętrznego spółki jest niezależną i obiektywną funkcją powołaną przez Zarząd w celu badania i oceny adekwatności, skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz wszystkich innych elementów systemu zarządzania, poprzez działania kontrolne i doradcze na rzecz Zarządu, kadry kierowniczej wyższego szczebla i wszystkich interesariuszy. Wspiera Zarząd w określaniu strategii kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, w tym w perspektywie długoterminowej, poprzez dostarczanie analiz, ocen, zaleceń i informacji dotyczących badanych działań.

Celem Funkcji Audytu Wewnętrznego jest ochrona reputacji Spółki i Grupy Generali oraz ich wiarygodności wśród wszystkich interesariuszy. Funkcja ta wspiera organizację w osiąganiu jej celów, zarządzaniu, zarządzaniu ryzykiem i procesach kontroli, podejmowaniu decyzji i nadzorze oraz w jej zdolności do służenia interesowi publicznemu. Ponadto Audyt Wewnętrzny ma na celu wzmocnienie zdolności organizacji do tworzenia, ochrony i dostarczania wartości poprzez zapewnianie niezależnych, opartych na ryzyku i obiektywnych zapewnień, porad, analiz i perspektyw dla Zarządu i kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Zarząd jest odpowiedzialny za zapewnienie, aby Funkcja Audytu Wewnętrznego miała wystarczające uprawnienia i zasoby do wypełniania swoich obowiązków. Kadra kierownicza wyższego szczebla wspiera Funkcję Audytu Wewnętrznego w wypełnianiu jej obowiązków i zabiega o jej uznanie w całej organizacji. Każda właściwa jednostka organizacyjna w Spółce jest zobowiązana niezwłocznie poinformować Audyt Wewnętrzny o wszelkich faktach i okolicznościach, które mogą mieć znaczenie dla realizacji jej działalności.

Dyrektor ds. audytu podlega bezpośrednio Zarządowi, do którego ma swobodny i nieograniczony dostęp i który go powołuje i odwołuje. Umożliwia to Audytowi Wewnętrznemu prowadzenie działalności i wypełnianie obowiązków bez ingerencji kierownictwa lub nieuzasadnionych ograniczeń; zapewnia to również uprawnienia organizacyjne i pozycję do zgłaszania problemów bezpośrednio kierownictwu wyższego szczebla i, w razie potrzeby, przekazywania ich do Zarządu. Dyrektor ds. audytu spełnia wymogi europejskiej dyrektywy Wypłacalność II i przepisów lokalnych, a także wymogi dotyczące kompetencji i reputacji. Nie przyjmuje odpowiedzialności za inne funkcje operacyjne i utrzymuje otwarte, konstruktywne i oparte na współpracy stosunki z organami nadzoru.

Funkcja Audytu Wewnętrznego dysponuje odpowiednimi zasobami ludzkimi, technicznymi i finansowymi, a ogólnie rzecz biorąc, posiada i rozwija wiedzę, umiejętności i doświadczenie niezbędne do skutecznego i efektywnego wypełniania swoich obowiązków, w tym wszelkie niezbędne umiejętności techniczne, takie jak umiejętności cyfrowe i umiejętności odpowiednie do przeprowadzania audytów przy wsparciu technik analizy danych.

Wszyscy pracownicy Funkcji Audytu Wewnętrznego spełniają określone wymagania dotyczące kompetencji i reputacji. Personel Audytu Wewnętrznego musi w możliwie największym stopniu unikać działań, które mogłyby powodować konflikty interesów lub być postrzegane jako takie. Jeżeli nie da się tego uniknąć, należy wdrożyć odpowiednie środki łagodzące. Aby zapobiec konfliktom interesów, Dyrektor ds. audytu przydziela zadania w sposób, który sprzyja rotacji obowiązków i odpowiedzialności w zespole. Personel Audytu Wewnętrznego nie ma bezpośrednich obowiązków operacyjnych ani uprawnień w stosunku do żadnego z audytowanych działań. W związku z tym nie może być zaangażowany w organizację operacyjną spółki, w opracowywanie, wprowadzanie lub wdrażanie środków kontroli wewnętrznej i organizacyjnej. Ta niezależność organizacyjna nie uniemożliwia jednak zdobywania informacji i udzielania fachowych porad zainteresowanym stronom.

Działalność Funkcji Audytu Wewnętrznego pozostaje wolna od ingerencji ze strony jakiegokolwiek elementu organizacji, w tym w zakresie wyboru interwencji audytowych, zakresu, procedur, częstotliwości, harmonogramu lub treści raportu z audytu, aby zagwarantować niezbędną niezależność i obiektywizm. Funkcja Audytu Wewnętrznego ma pełny, swobodny, nieograniczony i terminowy dostęp do wszystkich rejestrów i danych organizacji, majątku fizycznego, systemów informatycznych oraz odpowiedniego personelu w celu realizacji zadań audytowych, ponosząc pełną odpowiedzialność za poufność i ochronę danych oraz informacji. Funkcja Audytu Wewnętrznego nie jest częścią kluczowych funkcji drugiego poziomu ani nie jest za nie odpowiedzialna, ale współpracuje i okresowo koordynuje działania z nimi oraz z audytorem zewnętrznym, w celu identyfikowania i omawiania pojawiających się lub rzeczywistych ryzyk oraz statusu kontroli, podkreślania luk w zakresie pokrycia kluczowych ryzyk i omawiania powiązanych planów łagodzenia, aby stale zwiększać wydajność i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej.

Funkcja Audytu Wewnętrznego identyfikuje środowisko audytu Spółki w odniesieniu do procesów biznesowych, które stanowią podstawę działań audytowych, i przeprowadza roczną ocenę ryzyka audytu.

Ocena ryzyka audytu opiera się na profesjonalnej ocenie i obejmuje podejście oddolne i odgórne, uwzględniające aktualne informacje o ryzyku, zmiany w przepisach zewnętrznych, cele strategiczne organizacji, informacje uzyskane od kierownictwa, kluczowych funkcji drugiego szczebla, audytora zewnętrznego i organów nadzorczych, a także słabości zidentyfikowane w poprzednich audytach. Funkcja Audytu Wewnętrznego ocenia ryzykowność odpowiednich procesów biznesowych i w konsekwencji identyfikuje procesy, które należy poddać analizie za pomocą audytów, w oparciu o zasady zakresu określone w metodologii grupy w zakresie audytu, co prowadzi do zdefiniowania planu audytu opartego na ryzyku.

Dyrektor ds. audytu corocznie przedkłada plan audytu Zarządowi do zatwierdzenia. Plan ten zawiera co najmniej proponowane zadania audytowe, kryteria ich wyboru, ich harmonogram, całkowity budżet Funkcji i zasoby ludzkie potrzebne na kolejny rok kalendarzowy, program rozwoju Funkcji i wszelkie inne istotne informacje.

Zatwierdzony plan audytu jest regularnie w ciągu roku przeglądany i modyfikowany przez Dyrektora ds. audytu w odpowiedzi na zmiany w działalności organizacji, ryzykach, operacjach, programach, systemach, kontrolach i ustaleniach audytu. Wszelkie istotne zmiany zatwierdzonego planu muszą zostać przedstawione Zarządowi do zatwierdzenia. W razie potrzeby Funkcja Audytu Wewnętrznego może również wykonywać zadania, które nie zostały ujęte w zatwierdzonym już planie, niezwłocznie informując o nich Zarząd w celu uzyskania formalnej zgody.

Przez cały rok Funkcja Audytu Wewnętrznego przeprowadza zaplanowane interwencje, oceniając strukturę i skuteczność audytowanych procesów i powiązanych kontroli. Zidentyfikowane słabości są następnie strukturyzowane w postaci formalnych ustaleń, analizowane i kategoryzowane na podstawie ich wagi i potencjalnego wpływu na organizację. Po zakończeniu każdej interwencji Funkcja Audytu Wewnętrznego sporządza pisemny raport z audytu i niezwłocznie przesyła go do audytowanego obszaru oraz właściwej kadry kierowniczej wyższego szczebla. W raporcie tym, któremu przypisano ogólną ocenę na podstawie wyników działań audytowych, znajdują się przedstawione ustalenia, w tym oceny, proponowane działania naprawcze, odpowiednie osoby odpowiedzialne i terminy wdrożenia. Aby mieć pewność, że osoby odpowiedzialne za działania korygujące prawidłowo wdrażają wymagane działania w oczekiwanych ramach czasowych, Funkcja Audytu Wewnętrznego prowadzi ciągły monitoring.

Dyrektor ds. audytu składa Zarządowi, co najmniej dwa razy do roku, raport z wykonanych działań, który zawiera podsumowanie wykonanych zadań audytowych, ich wyników i zidentyfikowanych potencjalnie wspólnych tematów, ustaleń, ich klasyfikacji i proponowanych działań korygujących, wraz z odpowiednimi osobami odpowiedzialnymi i terminami wdrożenia. Zarząd zatwierdza wyniki i ustala działania naprawcze, osoby odpowiedzialne i terminy wdrożenia. Raport zawiera również wyniki działań następczych związanych z ustaleniami poprzednich audytów i ich rozwiązaniami. W przypadku wystąpienia szczególnie poważnych sytuacji w trakcie normalnego cyklu sprawozdawczego, Dyrektor ds. audytu niezwłocznie informuje Zarząd, właściwą kadrę kierowniczą wyższego szczebla oraz Dyrektora ds. audytu Grupy.

Na podstawie przeprowadzonych działań Dyrektor ds. audytu ocenia, co najmniej raz w roku, poziom adekwatności Systemu Kontroli Wewnętrznej Spółki, zgodnie z metodologią Grupy w zakresie audytu i przedstawia formalny certyfikat Zarządowi.

Funkcja Audytu Wewnętrznego realizuje program ciągłego zapewniania jakości i jej doskonalenia, obejmujący oceny wewnętrzne i zewnętrzne zgodne z wymogami nowych standardów zawodowych, których celem jest identyfikacja możliwości ciągłego doskonalenia. Wewnętrzna ocena jakości składa się z ciągłego monitorowania, okresowych ocen i działań kontroli jakości, takich jak „przegląd zamkniętych akt”. Ocenę zewnętrzną przeprowadza co najmniej raz na pięć lat wykwalifikowany i niezależny asesor lub zespół oceniający spoza organizacji. Dyrektor ds. audytu opracowuje plan programu zapewnienia jakości i ciągłego doskonalenia, omawia go i przedstawia wyniki Zarządowi. Obejmuje to również coroczną samoocenę zgodności działalności audytorskiej z Międzynarodowymi Ramowymi Zasadami Praktyk Zawodowych, polityką Grupy w zakresie audytu i metodologią Grupy w zakresie audytu.

Zarządzanie wewnętrznymi Funkcjami Audytu w Generali („Audyt Grupy”) jest zgodne z organizacją Grupy Generali, która działa jako zdywersyfikowana grupa finansowa w obszarach działalności „Ubezpieczenia”, „Zarządzanie aktywami” i „Bankowość”. W obszarze działalności ubezpieczeniowej Audyt Grupy zorganizowany jest zgodnie z zasadą regionalną, która ma odzwierciedlać strukturę organizacyjną i zarządczą Grupy w jednostkach biznesowych, które kierują spółkami w ich obszarach odpowiedzialności.

Zgodnie z modelem zarządzania Grupy i przestrzegając przepisów zewnętrznych oraz ogólnych zasad ładu korporacyjnego, istnieje solidna linia raportowania zarządczego („Solid Line”) pomiędzy Dyrektorem ds. audytu Spółki, Dyrektorem ds. audytu jednostki biznesowej (zgodnie z organizacją Grupy) oraz Dyrektorem ds. audytu Grupy. Oznacza to, że Dyrektor ds. audytu podlega hierarchicznie Zarządowi, natomiast solidna linia kieruje kluczowymi decyzjami w kwestiach funkcjonalnych, budżetowych i kadrowych oraz zapewnia koordynację, odpowiedni przepływ informacji i spójność w codziennych działaniach.

Zgodnie z włoskimi przepisami i mandatem przyznanym przez Zarząd Generali, Funkcja Audytu Wewnętrznego w AG, jako spółki „matki” Grupy Generali, nadzoruje i koordynuje działania audytu wewnętrznego w całej Grupie oraz rozwija globalną Funkcję Audytu Grupy, koncentrując się na skuteczności i efektywności operacyjnej, a także ciągłym doskonaleniu jakości, w tym poprzez wdrażanie i udoskonalanie narzędzi cyfrowych. Ponadto wdrożono różne społeczności funkcyjne, inicjatywy wspierające talenty i programy podnoszenia kwalifikacji, których celem jest wzmocnienie i dzielenie się wiedzą we wszystkich istotnych obszarach oraz zacieśnienie współpracy w obrębie społeczności audytu grupy na całym świecie.

B.6. FUNKCJA AKTUARIALNA

Funkcja Aktuarialna Generali Italia (dalej „Funkcja Aktuarialna”), na podstawie konkretnych umów outsourcingowych, świadczyła również powiązane usługi outsourcingowe na rzecz Genertel.

Funkcja Aktuarialna jest jedną z Kluczowych Funkcji w systemie *zarządzania* i jest częścią drugiej linii obrony systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Funkcja ta składa się z zasobów posiadających wykształcenie aktuarialne, statystyczne i matematyczne oraz, w większości, wieloletnie doświadczenie w sektorach technicznych firm ubezpieczeniowych i/lub firm konsultingowych. Pracownicy Funkcji Aktuarialnej posiadają zatem niezbędną wiedzę i umiejętności do prawidłowego wykonywania odpowiednich obowiązków. Jest również podzielona na następujące jednostki:

- Funkcja Aktuarialna w ubezpieczeniach na życie;
- Funkcja Aktuarialna w ubezpieczeniach materialnych.

Wszyscy pracownicy Funkcji Aktuarialnej spełniają wymogi profesjonalizmu, niezależności, wiedzy i doświadczenia określone w polityce Fit & Proper Spółki w odniesieniu do aktualnie zajmowanego stanowiska; w szczególności posiadają kwalifikacje, doświadczenie i umiejętności zawodowe niezbędne do skutecznego pełnienia aktualnie zajmowanego stanowiska.

Jej główne obowiązki są określone w przepisach Wypłacalność II, Regulaminie IVASS nr 38 z 2018 r. oraz Polityce Funkcji Aktuarialnej (Actuarial Function Policy) zatwierdzonej przez Zarząd i przyjętej przez Spółkę.

W szczególności Funkcja Aktuarialna odpowiada za realizację następujących działań:

- koordynacja procesu kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z dyrektywą Wypłacalność II (Local Technical Provision – LTP), gwarantująca adekwatność podstawowych metodologii i stosowanych modeli, a także hipotez stawianych przy kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych poprzez ciągłe oraz aktywne uczestnictwo w procesie obliczeniowym, nadzorując wszelkie przybliżenia i porównując najlepsze szacunki z danymi zaczerpniętymi z doświadczenia;
- ocena wystarczalności i jakości danych wykorzystanych do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- analiza niepewności związanej z szacunkami dokonanyymi przy obliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- weryfikacja spójności kwot rezerw techniczno-ubezpieczeniowych obliczonych na podstawie kryteriów wyceny mających zastosowanie do ustawowych sprawozdań finansowych z obliczeniami wynikającymi z zastosowania kryteriów Wypłacalność II;
- sporządzenie Raportu Funkcji Aktuarialnej do przedłożenia kierownikowi GAF i Zarządowi, zawierającego ostateczne rozważania na temat adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych z analizami i kontrolami mającymi na celu sformułowanie jej opinii;
- sporządzenie Raportu Funkcji Aktuarialnej do przedłożenia kierownikowi GAF i Zarządowi, zawierającego opinię na temat globalnej polityki ubezpieczeniowej i adekwatności umów reasekuracyjnych;
- wkład we wdrożenie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem, a także wsparcie w przygotowaniu ujawnień z tym związanych (raport ORSA);
- wkład własny w sprawozdawczość ilościową Wypłacalność II dotyczącą rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (QRT);
- wkład w sprawozdawczość jakościową dotyczącą rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (SFCR i RSR) w ramach Filaru 3 Wypłacalność II;
- monitorowanie zasobów ludzkich, informatycznych, struktury organizacyjnej i realizowanych procesów, aby były one adekwatne i gwarantowały terminowość i jakość działań Funkcji Aktuarialnej.

Funkcja Aktuarialna realizuje także czynności kontrolne o charakterze uzupełniającym i dodatkowym w stosunku do tych regulowanych przepisami Wypłacalność II, takie jak:

- kontrole rezerw technicznych w lokalnych statutowych sprawozdaniach finansowych, które, w stosownych przypadkach i zgodnie z rozporządzeniem ISVAP 22/2008 i jego późniejszymi zmianami/uzupełnieniami, mogą obejmować zarówno reasekurację czynną, jak i bierną;
- wkład w proces Komisji ds. produktów w związku z formułowaniem opinii na temat:

- Planu Produktowego i jego istotnych zmian, weryfikując jego zgodność z Polityką w zakresie procesu selekcji ryzyka;
- nowych produktów/istotnych zmian w istniejących produktach ubezpieczeniowych w kontekście lokalnych procesów underwritingowych, w sprawie których Funkcja oprócz wyrażania swojej opinii dokonuje również określonych czynności kontrolnych;
- modelu Value for Money oraz modelu monitorowania i przeglądu na etapie początkowej definicji, a także wszelkich późniejszych modyfikacji.

Ponadto Funkcja Aktuariaalna zapewnia harmonizację i spójność metodologii w odniesieniu do procesów rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i SCR, jak opisano we wspólnych wytycznych dotyczących Zarządzania Ryzykiem i Funkcji Aktuariałnej.

B.7. OUTSOURCING

B.7.1. INFORMACJA O POLITYCE OUTSOURCINGU

Celem Polityki Outsourcingu Spółek Grupy Generali jest ustanowienie minimalnych i obowiązkowych wymogów standardowych mających zastosowanie na poziomie Grupy, przypisanie głównych obowiązków w zakresie outsourcingu oraz zagwarantowanie wprowadzenia odpowiednich środków kontroli i zarządzania dla każdej inicjatywy outsourcingowej.

Polityka ma zastosowanie do wszystkich podmiotów prawnych Grupy i określa zasady, których należy przestrzegać przy wdrażaniu outsourcingu.

Polityka wprowadza podejście oparte na ryzyku poprzez przyjęcie zasady proporcjonalności w celu zastosowania niezbędnych wymogów w oparciu o profil ryzyka, istotność każdej umowy outsourcingowej oraz poziom kontroli, jaką Grupa Generali sprawuje nad dostawcami usług.

Polityka wymaga, aby dla każdej umowy outsourcingowej został wyznaczony konkretny Kierownik. Odpowiada on za realizację całego procesu outsourcingu, od oceny ryzyka po ostateczne zarządzanie umową i późniejsze działania monitorujące.

Kierownik ds. outsourcingu musi zostać zidentyfikowany zgodnie z wymogami dotyczącymi kompetencji i reputacji określonymi w polityce Fit & Proper Spółki.

Proces outsourcingu składa się z następujących etapów:

- identyfikacja zlecanej działalności i powołanie kierownik ds. outsourcingu;
- kwalifikacja działalności podlegającej outsourcingowi i ocena ryzyka: kierownik ds. outsourcingu weryfikuje, czy funkcja/działanie, które ma zostać zlecone na zewnątrz, kwalifikuje się jako istotna lub ważna, czy też nie, i musi przeprowadzić ocenę ryzyka zgodnie z metodologią określoną przez funkcję Zarządzania Ryzykiem. W przypadku outsourcingu chmury kierownik ds. outsourcingu musi także w razie potrzeby przeprowadzić „ocenę narażenia na ryzyko związane z wykorzystaniem chmury” przy wsparciu struktury IT Risk & Security zgodnie z odpowiednimi regulacjami wewnętrznymi dotyczącymi chmury. Zarządzanie Ryzykiem analizuje ocenę ryzyka, ze szczególnym uwzględnieniem podstawowych lub ważnych funkcji/działań zleczanych na zewnątrz;
- poszukiwanie dostawcy i proces due diligence: ocena zdolności dostawcy do prowadzenia działalności zgodnie z ogólnymi standardami oraz przepisami wewnętrznymi i zewnętrznymi. Funkcja Zakupów wspiera działania w przypadku zewnętrznych usługodawców;
- negocjowanie i zarządzanie umową: przypisywanie praw i obowiązków, dostarczanie standardowych klauzul i minimalnej zawartości (np. prywatności i poufności) do pisemnej umowy, wnioskowanie o SLA w formie pisemnej, a także wdrożenie jednego repozytorium dla umów firmowych. W przypadku umów outsourcingowych dotyczących podstawowych lub ważnych funkcji lub działań w chmurze, Spółka musi również określić konkretne wymagania dotyczące bezpieczeństwa IT w umowie outsourcingowej i okresowo monitorować zgodność z tymi wymaganiami. Za formułowanie i negocjowanie klauzul prawnych odpowiada Dział Prawny na poziomie lokalnym. Funkcja Zakupów odpowiada za prowadzenie repozytorium umów na poziomie lokalnym;
- weryfikacja ewentualnego podoutsourcingu istotnych lub ważnych działań lub funkcji operacyjnych (lub ich części), umowa outsourcingowa między podmiotem prawnym Grupy a dostawcą usługi lub usługi w chmurze, oprócz wymogów umownych określonych powyżej, musi określać zakres, obowiązki, zobowiązania, kryteria zatwierdzania i raportowania;
- Umowa o poziomie usług: w celu skutecznego pomiaru usług i oceny poziomu oferowanej wydajności, wraz z umową outsourcingową i jako jej zasadniczy element, kierownik ds. outsourcingu definiuje i formalizuje umowy o poziomie usług (SLA), które określają standardy wydajności wymagane od dostawcy;
- strategia wyjścia: określa odpowiednie środki mające na celu zapewnienie ciągłości usług w przypadku sytuacji awaryjnej lub

rozwiązania umowy;

- plan migracji: wymóg zdefiniowania ustrukturyzowanego planu migracji w celu zminimalizowania ryzyka przejścia (np. przerwy w świadczeniu usług);
- raportowanie do organów regulacyjnych: outsourcing może podlegać wcześniejszej lub późniejszej zgodzie lub obowiązkom w zakresie komunikacji wobec IVASS i/lub Covip;
- katalogowanie i archiwizacja umów: kierownik ds. outsourcingu przechowuje egzemplarz podpisanej umowy i przekazuje drugi do Działu Zakupów w celu złożenia w dedykowanym archiwum;
- wewnętrzny monitoring i raportowanie: zapewnia przyjęcie odpowiednich zabezpieczeń organizacyjnych mających na celu monitorowanie wyników dostawcy i określenie obowiązków sprawozdawczych w przypadku istotnych lub ważnych działań zlecanych na zewnątrz.

B.8. INNE INFORMACJE

B.8.1. OCENA ADEKWATNOŚCI SYSTEMU ZARZĄDZANIA W ODNIESIENIU DO CHARAKTERU, SKALI I ZŁOŻONOŚCI RYZYKA ZWIĄZANEGO Z JEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

OCENA ADEKWATNOŚCI SYSTEMU ZARZĄDZANIA

Ocena adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem jest przedmiotem ciągłego raportowania do Zarządu w trakcie roku obrotowego, przy okazji okresowych raportów Kluczowych Funkcji.

Ponadto na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2024 r. Zarząd, również na podstawie ocen adekwatności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem przeprowadzonych przez osoby pełniące Kluczowe Funkcje oraz kontroli przeprowadzonych przez Audit Wewnętrzny, wyraził swoją pozytywną ocenę, uznając ogólny system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem za skuteczny i adekwatny oraz zdolny do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania spółki.

Ocena ta przeprowadzana jest corocznie.

B.8.2. INNE ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE SYSTEMU ZARZĄDZANIA

ISTOTNE ZMIANY W SYSTEMIE ZARZĄDZANIA W PIERWSZYCH MIESIĄCACH 2025 ROKU

W pierwszych miesiącach 2025 r. nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze organizacyjnej, podobnie jak w pierwszych miesiącach 2025 r. nie nastąpiły istotne zmiany w systemie zarządzania Spółką.

WYBÓR SYSTEMU ZARZĄDZANIA ZGODNIE Z ROZPORZĄDZENIEM IVASS NR 38 Z DNIA 3 LIPCA 2018 ROKU

Wraz z wejściem w życie Regulaminu IVASS nr 38/2018 w sprawie przepisów dotyczących zarządzania spółek i grup, zakończono dostosowanie do ram regulacyjnych Wypłacalność II, które przewidują stosowanie tych przepisów proporcjonalnie do profilu ryzyka spółki określonego przez charakter, zakres i złożoność ryzyka nieodłącznie związanego z jej działalnością (zasada proporcjonalności). W oparciu o tę zasadę Zarząd Spółki został wezwany do określenia najbardziej odpowiedniego systemu zarządzania w celu zapewnienia należytego i ostrożnego zarządzania, w wyniku procesu samooceny, który uwzględniał kryteria ilościowe i jakościowe określające wielkość, ryzyko i złożoność profilu działalności, biorąc również pod uwagę wytyczne wydane przez IVASS w biuletynie inwestorskim z dnia 5 lipca 2018 r.

W wyniku całościowego procesu samooceny Zarząd Spółki uchwałą z dnia 1 lipca 2023 r. określił „wzmocniony” rodzaj systemu zarządzania jako strukturę uznaną za najbardziej odpowiednią w odniesieniu do wyżej wymienionej zasady proporcjonalności.

Powody, które skłoniły organ administracyjny do zidentyfikowania tego systemu zarządzania, można przypisać, jeśli chodzi o parametry jakościowe: i) ocenie złożoności struktury korporacyjnej spółki, ii) prowadzonej działalności ubezpieczeniowej — w świetle wspólnego świadczenia ubezpieczeń kategorii majątkowych i na życie, iii) złożoności strategii zarządzania aktywami i emisji instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych oraz podejmowanemu ryzyku ubezpieczeniowemu oraz iv) wysokiej skłonności do podejmowania ryzyka, której nie towarzyszy polityka zarządzania kapitałem zdolna poradzić sobie z nieoczekiwanymi wahaniami globalnych potrzeb w zakresie wypłacalności i *środków własnych* — generowanych endogenicznie w obrębie spółki lub wywoływanych czynnikami rynkowymi.

W tym względzie należy zauważyć, że opierając się wyłącznie na parametrze wielkości odnoszącym się do wartości składek na

ubezpieczenia majątkowe i na życie, spółka zostałaby objęta „zwykłym” systemem zarządzania.

W związku z tym, w konsekwencji wyżej wspomnianej decyzji o „wzmocnionym” typie struktury zarządzania, wszystkie wynikające z tego wybory w zakresie określania niezbędnych kontroli zgodnie z tym modelem zostały stopniowo sformalizowane i wdrożone, biorąc również pod uwagę możliwość wykorzystania kontroli ustanowionych w Grupie Generali bez konieczności powielania ich na poziomie poszczególnych spółek.

C. PROFIL RYZYKA

C.1. RYZYKO UBEZPIECZENIOWE

ROLA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W PROCESIE USTALANIA CEN I ZATWIERDZANIA PRODUKTÓW

Zarządzanie Ryzykiem wspiera proces zatwierdzania produktów, jako członek Krajowej Komisji ds. Produktów, weryfikując spójność Planu Produktu wydawanego przez Spółkę na początku każdego roku z ramami stosunku do ryzyka (RAF) i analizując możliwe implikacje zawartego w nim ryzyka na kapitał Spółki i profil ryzyka.

Zgodnie z wymogami polityk i wytycznych Grupy przy definiowaniu Planu Produktu, wprowadzaniu nowych produktów ubezpieczeniowych, wprowadzaniu nowych linii biznesowych lub odnawianiu istniejących produktów, Zarządzanie Ryzykiem wspiera funkcje Spółki, zapewniając, w stosownych przypadkach, ocenę kapitału ryzyka, współpracując przy realizacji i weryfikacji określonych badań ilościowych i jakościowych zgodnie z wymogami polityki w zakresie zarządzania i kontroli produktów.

C.1.1. RYZYKO UBEZPIECZENIOWE W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH

OPIS ŚRODKÓW STOSOWANYCH DO OCENY RYZYKA UBEZPIECZENIOWEGO W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH, W TYM WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, ORAZ ISTOTNYCH RYZYK, NA KTÓRE NARAŻONA JEST SPÓŁKA

Ryzyko ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń majątkowych obejmuje ryzyko niedoszacowania cen produktów, ryzyko nieutworzenia wystarczających rezerw na zaspokojenie roszczeń oraz ryzyko strat spowodowanych katastrofami naturalnymi, takimi jak trzęsienia ziemi i powódzie.

Zgodnie ze strategią ryzyka Grupy Generali Spółka definiuje standardy underwritingowe oraz, dla najbardziej istotnych technicznie ryzyk, ustala limity underwritingowe w celu ochrony przed niekorzystnymi okolicznościami, dostosowując w ten sposób działalność underwritingową do RAF.

Ponadto ryzyko jest gwarantowane zgodnie ze standardami jakości określonymi w procedurach underwritingowych w celu zapewnienia rentowności i ograniczenia ryzyka utraty reputacji.

Ekspozycja Spółki na ryzyko ubezpieczeniowe została opisana w sekcji „D. Wyceny na potrzeby wypłacalności” niniejszego dokumentu w części dotyczącej rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

dla Spółki zidentyfikowano następujące ryzyka ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń majątkowych:

- ryzyko *cenowe* dotyczy możliwości, że oczekiwany dochód ze składek, tj. cena, po której produkty są sprzedawane klientom, nie będzie wystarczający do pokrycia przyszłych roszczeń i wszystkich kosztów związanych z działalnością ubezpieczeniową. Aby skwantyfikować to ryzyko, firma dzieli portfel na ekspozycje na częste, ale małe roszczenia (tzw. „*małe roszczenia*”) oraz na rzadsze, ale większe roszczenia (tzw. „*duże roszczenia*”);
- ryzyko katastroficzne dotyczy ryzyka poniesienia strat w wyniku naturalnych zdarzeń katastroficznych, które, choć z bardzo ograniczoną częstotliwością, wpływają na dużą liczbę ekspozycji w tym samym czasie: przykładem jest ryzyko trzęsienia ziemi, które może wpływać na rozległe obszary terytorialne w tym samym czasie;
- ryzyko tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dotyczy *niepewności* pomiędzy wpływem rezerw na roszczenia a ich oczekiwaną wartością w horyzoncie jednego roku.

Ryzyka wyceniane są brutto i pomniejszone o działalność reasekuracyjną, co pozwala na ich ograniczenie.

Opis portfela

Jeśli chodzi o ryzyko wyceny, firma specjalizuje się w OC komunikacyjnym (OCppm), które stanowi około 48,3% składek brutto przypisanych na koniec roku obrotowego 2024. Pozostała część działalności dotyczy oferty ubezpieczeń dodatkowych w sektorze pojazdów mechanicznych, w szczególności ubezpieczenia od pożaru, kradzieży i Kasko, które stanowią około 38,3% łącznych przychodów ze składek. W ramach segmentu innego niż segment pojazdów mechanicznych firma oferuje głównie gwarancje w liniach biznesowych Nieszcześliwe Wypadki, Ochrona Prawna i Assistance, które są często sprzedawane w połączeniu z produktami OCppm.

Komponent katastroficzny obejmuje niewielką część ogólnej kolekcji ubezpieczeń premium i jest ograniczony do zdarzeń pogodowych związanych ze światem motoryzacji, a także obejmuje zdarzenia takie jak trzęsienia ziemi i powodzie objęte zakresem ubezpieczenia domu z linii Pożar.

W odniesieniu do ryzyka związanego z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, linia biznesowa OC komunikacyjnego (OCppm), która charakteryzuje się potencjalnie długimi okresami przedawnienia roszczeń w przypadku szkód osobowych, obejmuje około 85% rezerw szkodowych firmy w roku obrotowym 2024.

Wynika z tego, że pod względem całkowitego wymogu kapitałowego, po odjęciu efektu łagodzącego reasekuracji, w roku obrotowym 2024 Spółka jest najbardziej narażona na ryzyko związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi, następnie na ryzyko wyceny, a na końcu na ryzyko katastroficzne.

Proces pomiaru ryzyka

Jak opisano w sekcji B.3, do czasu zakończenia działań mających na celu rozszerzenie zakresu Modelu Wewnętrznego na działalność, która nie została dopuszczona do użytku, przy obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności będzie obowiązywać metoda mieszana, która w szczególności oblicza oddzielnie wymogi kapitałowe dla części działalności pochodzącej od Genertel (Model Wewnętrzny) i części pochodzącej od Genertellife, a także wolny kapitał niewydzielonej spółki Cattolica Assicurazioni (Formuła Standardowa). W związku z tym ryzyko związane z ubezpieczeniem majątkowym i osobowym jest w całości zarządzane za pomocą Wewnętrznego Modelu Grupy Generali.

W przypadku ryzyka *cenowego* niepewność co do tego, czy zebrane składki są wystarczające do pokrycia roszczeń generowanych przez ubezpieczone ryzyko i wszystkie powiązane wydatki, jest mierzona za pomocą procesu symulacji na probabilistycznych rozkładach częstotliwości roszczeń i średnich kosztów roszczeń.

W przypadku ryzyka katastroficznego niepewność co do wielkości strat katastroficznych mierzy się za pomocą dwóch modeli aktuarialnych, które oddzielnie symulują odpowiednio straty związane z trzęsieniem ziemi i powodzią; modele te uwzględniają zarówno geolokalizację ryzyka, jak i charakterystykę techniczną samego ryzyka, taką jak rok budowy, rodzaj budynku, wysokość budynku (wyrażona w liczbie kondygnacji nad poziomem gruntu) oraz materiał konstrukcyjny ubezpieczonego składnika aktywów. Ryzyko związane ze zjawiskami atmosferycznymi, a w szczególności ryzyko związane z gradem w sektorze motoryzacyjnym, oceniane jest przy użyciu procesu symulacyjnego bazującego na rozkładach prawdopodobieństwa częstotliwości występowania roszczeń i średnich kosztów roszczeń.

W przypadku ryzyka *związanego z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi* niepewność co do terminu zaspokojenia roszczeń i wielkości kwot rozliczanych w czasie jest mierzona za pomocą modeli symulacyjnych stosowanych do kwot wypłat roszczeń.

Spółka przeprowadza określone testy i przyjmuje metodologię Grupy Generali w celu zapewnienia solidności uzyskanych wyników i ich skutecznego wykorzystania w procesach podejmowania decyzji biznesowych.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w metodologii pomiaru ryzyka.

OPIS ZNACZĄCYCH KONCENTRACJI RYZYKA

Jeśli chodzi o koncentrację istniejących ryzyk, Spółka monitoruje rozwój ryzyka trzęsienia ziemi i powodzi co miesiąc, weryfikując rozkład na terytorium kraju, poprzez statystyczne analizy portfela, które monitorują rozwój portfela i spójność według obszaru geograficznego: w szczególności we Włoszech w przypadku ryzyka trzęsienia ziemi odniesiono się do stref Cresta, które dzielą terytorium kraju zgodnie z ryzykiem wystąpienia trzęsienia ziemi w oparciu o historyczność zjawiska.

OPIS TECHNIK STOSOWANYCH W CELU OGRANICZENIA RYZYKA ORAZ OPIS PROCESÓW SPRAWDZAJĄCYCH, CZY TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA POZOSTAJĄ SKUTECZNE

Wybór ryzyk ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych rozpoczyna się od ogólnej propozycji w zakresie strategii ubezpieczeniowej i odpowiednich kryteriów wyboru w porozumieniu z najwyższym zakładem dominującym. Strategia ubezpieczeniowa formułowana jest w sposób spójny z preferencjami w zakresie ryzyka określonymi przez zarząd w ramach RAF.

W ramach planowania strategicznego ustalone są limity ubezpieczeniowe, które określają maksymalny rozmiar ekspozycji (sumy ubezpieczenia/kwoty ubezpieczenia) oraz rodzaje ryzyka, które Spółka może ubezpieczać bez konieczności uzyskania dodatkowej zgody. Celem jest uzyskanie rentownego portfela opartego na wiedzy Spółki i preferencjach ryzyka określonych przez Grupę.

Reasekuracja jest główną strategią ograniczania ryzyka dla portfela ubezpieczeń majątkowych. Jej celem jest optymalizacja wykorzystania kapitału ryzyka poprzez przeniesienie części ryzyka ubezpieczeniowego na wybranych kontrahentów przy jednoczesnym zminimalizowaniu ryzyka kredytowego związanego z taką operacją.

Spółka stosuje strategie łagodzące poprzez określone nieproporcjonalne umowy reasekuracyjne z najwyższym zakładem dominującym w celu pokrycia linii ubezpieczeń pojazdów mechanicznych oraz ryzyka katastroficznego trzęsienia ziemi i powodzi w odniesieniu do linii Pożar oraz poprzez proporcjonalną umowę reasekuracyjną z Europ Assistance S.p.A. w celu pokrycia linii Assistance.

Program umów reasekuracyjnych ma następujące cele:

- pokrycie strat wynikających z pojedynczego zdarzenia aż do określonego okresu zwrotu;
- weryfikacja, czy ochrona była w przeszłości skuteczna i odpowiednia we wszystkich ostatnich ważnych wydarzeniach;
- ochrona firmy przed ryzykiem katastroficznym;
- określenie ochrony reasekuracyjnej skutecznej pod względem zarządzania kapitałem.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem corocznie potwierdza adekwatność technik ograniczania ryzyka.

C.1.2. RYZYKO UBEZPIECZENIOWE W UBEZPIECZENIACH NA ŻYCIE

OPIS ŚRODKÓW STOSOWANYCH DO OCENY RYZYKA UBEZPIECZENIOWEGO W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE, W TYM WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, ORAZ ISTOTNYCH RYZYK, NA KTÓRE NARAŻONA JEST SPÓŁKA

Moduł ryzyka związanego z ubezpieczeniami na życie obejmuje ryzyko biometryczne i techniczne związane z polisami ubezpieczeniowymi na życie Spółki. Ryzyka związane z ubezpieczeniem na życie dla Spółki są następujące:

- ryzyko śmiertelności definiuje się jako ryzyko wynikające ze straty lub niekorzystnej zmiany wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wycenianych według wartości godziwej zgodnie z dyrektywą Wypłacalność II z powodu niekorzystnego trendu w zakresie wskaźników śmiertelności: taki trend definiuje się jako niekorzystny, jeżeli wzrost wskaźników śmiertelności prowadzi do wzrostu wartości powiązanych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Ryzyko śmiertelności obejmuje także ryzyko śmiertelności katastroficznego, rozumiane jako ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych związanej ze zdarzeniami ekstremalnymi lub anormalnymi;
- ryzyko długowieczności definiowane jest, podobnie jak ryzyko śmiertelności, jako ryzyko wynikające ze straty lub niekorzystnej zmiany wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na skutek niekorzystnej tendencji wskaźników umieralności: w tym przypadku, w odróżnieniu od ryzyka śmiertelności, tendencję tę określa się jako niekorzystną, jeżeli spadek współczynników umieralności prowadzi do wzrostu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych z nią związanych;
- ryzyko niezdolności do pracy i zachorowalności definiuje się jako ryzyko wynikające ze straty lub niekorzystnej zmiany wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w związku z niekorzystnymi tendencjami w zakresie wskaźników zachorowalności, niezdolności do pracy, choroby i wyzdrowień. Spółka modeluje to ryzyko w odniesieniu do polis zapewniających ubezpieczenie na wypadek śmierci w wyniku wypadku i trwałej niezdolności do pracy;
- ryzyko związane z rezygnacjami definiuje się jako ryzyko wynikające ze straty lub niekorzystnej zmiany wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wyniku niekorzystnej zmiany oczekiwanych stóp realizacji opcji umownych przez ubezpieczonego/strony umowy: opcje, o których mowa, dotyczą wszystkich praw umownych i prawnych ubezpieczonego/strony umowy związanych z jego prawem do przerwania, ograniczenia, częściowego lub całkowitego wykupu ochrony ubezpieczeniowej;
- ryzyko wydatków w ubezpieczeniach na życie definiuje się jako ryzyko wynikające ze straty lub niekorzystnej zmiany wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wynikające z niepewności co do wysokości ewentualnych wydatków do poniesienia w związku z umowami ubezpieczenia i reasekuracji. Ma to na celu uchwycenie ryzyka, że Spółka będzie musiała ponieść wyższe koszty administracyjne niż oczekiwano podczas likwidacji istniejącego portfela, ze względu na zmiany krzywej inflacji związane z tymi wydatkami.

Po reorganizacji Spółki działalność Genertel w zakresie ubezpieczeń na życie obejmuje portfel pochodzący od GenerteLife w zakresie kanału bezpośredniego i dotyczy działalności powiązanej z odrębnym zarządzaniem, tymczasowymi polisami ubezpieczenia na wypadek śmierci, polisami wieloliniowymi i funduszami emerytalnymi powiązanymi z oddzielnym zarządzaniem.

Proces pomiaru ryzyka

Jak opisano w sekcji B.3, Spółka oblicza wymóg kapitałowy w zakresie ubezpieczeń na życie poprzez zastosowanie Formuły Standardowej.

Kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyk ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie jest obliczany przy użyciu podejścia modułowego, zorganizowanego według poziomów agregacji: przebiega „od dołu” (z obliczeniem SCR dla poszczególnych ryzyk) „w górę”, aż do uzyskania SCR. W szczególności SCR dla podmodułów ryzyka ubezpieczeniowego w zakresie ubezpieczeń na życie jest obliczany w następujący sposób:

- w przypadku ryzyka śmiertelności niepewność związaną ze śmiertelnością populacji i jej wpływem na Spółkę mierzy się poprzez zastosowanie warunków skrajnych zdefiniowanych we Formule Standardowej do współczynników śmiertelności ubezpieczonych;
- w przypadku ryzyka związanego z rezygnacjami, które przewiduje wykup ubezpieczenia lub zawieszenie płatności składek, stosowane są warunki skrajne określone we Formule Standardowej;
- wreszcie, w przypadku ryzyka wydatków w ubezpieczeniach na życie, mierzy się je biorąc pod uwagę stały wzrost stopy inflacji oraz wzrost kosztów zarządzania określony poprzez zastosowanie wartości procentowej określonej Formule Standardowej.

OPIS ZNACZĄCYCH KONCENTRACJI RYZYKA

W zakresie ryzyka ubezpieczeniowego związanego z ubezpieczeniami na życie nie występują istotne koncentracje ryzyka.

OPIS TECHNIK STOSOWANYCH W CELU OGRANICZENIA RYZYKA ORAZ OPIS PROCESÓW SPRAWDZAJĄCYCH, CZY TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA POZOSTAJĄ SKUTECZNE

Ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie, oprócz tego, że jest zarządzane i monitorowane przez Spółkę, jest ograniczane poprzez stosowanie specjalnych technik. Oceny ilościowe i jakościowe, przeprowadzane w celach wskazanych powyżej, są zintegrowane z procesami związanymi z zarządzaniem ryzykiem: procesy te są starannie zdefiniowane i monitorowane zarówno na poziomie Grupy, jak i Spółki (na przykład proces zatwierdzania produktów na życie i limitów ubezpieczeniowych).

Ograniczanie ryzyka

Główne działania łagodzące ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie to solidny proces wyceny i projektowania oraz wybór ryzyka ex ante na etapie zawierania umowy.

W szczególności Spółka zwraca uwagę na wszystkie aspekty wyboru ryzyka, biorąc pod uwagę zarówno aspekty medyczne, jak i osobiste (np. styl życia), a także dostosowanie potrzeb w zakresie ochrony ubezpieczeniowej do sytuacji finansowej i ekonomicznej wnioskodawcy.

Ponadto w odniesieniu do ubezpieczenia na wypadek śmierci przewidziano szczegółowe umowy reasekuracyjne.

Projekt produktu

Projekt i wycena produktu ubezpieczeniowego są uważane za skuteczne, jeśli cechy produktu oraz założenia biometryczne i techniczne leżące u podstaw jego wyceny są zdefiniowane w taki sposób, aby umożliwić Spółce skuteczne radzenie sobie z potencjalnymi niekorzystnymi skutkami.

W odniesieniu do portfeli ubezpieczeniowych charakteryzujących się komponentem ryzyka biometrycznego, w celu ograniczenia ryzyka wynikającego z tych portfeli, Spółka wykorzystuje tabele śmiertelności do określenia ceny taryfowej charakteryzującej się marżami ostrożnościowymi, skalibrowanymi do historycznych dowodów i doświadczeń Spółki.

Wreszcie proces ten obejmuje okresowe monitorowanie rentowności i profilu ryzyka sprzedawanych produktów.

Proces ubezpieczenia

Najwyższy zakład dominujący zapewnia wytyczne dotyczące ubezpieczenia, określa limity operacyjne, których spółka musi przestrzegać, oraz definiuje standardowy proces wnioskowania o zwolnienie, w celu utrzymania ekspozycji na ryzyko w ustalonych limitach i zapewnienia spójnego wykorzystania kapitału.

Szczególną uwagę zwraca się na gwarantowanie nowych umów z ryzykiem medycznym, finansowym i pokusy nadużycia. Grupa określiła jasne zasady ubezpieczania za pomocą podręczników, formularzy i wymogów ubezpieczania dotyczących profilu medycznego i stosunku do ryzyka ubezpieczonego. Autonomia Spółki w zakresie polityki ubezpieczeniowej jest powiązana z jej strukturą i portfelem, i jest ustalana w porozumieniu z najwyższym zakładem dominującym.

Grupa docelowa Spółki jest reprezentowana przez segment konsumentów detalicznych/prywatnych, którzy chcą nabywać produkty ubezpieczeniowe za pośrednictwem wielu kanałów dystrybucji (bezpośrednich, bancassurance, promotorów, brokerów itp.) oraz za pośrednictwem dowolnej technologii komunikacyjnej (telefon, internet).

Spółka okresowo (co kwartał) monitoruje narażenie na ryzyko i zgodność z limitami operacyjnymi, zgłasza wszelkie nietypowe sytuacje i postępuje zgodnie z procesem eskalacji współmiernym do charakteru naruszenia, aby zapewnić szybkie podjęcie niezbędnych działań łagodzących.

Umowy reasekuracyjne

Spółka nie posiada znaczących cesji reasekuracyjnych umów z zakresu ubezpieczeń na życie. Chociaż nie jest to bardzo istotne, Spółka postępuje zgodnie z procesem przewidzianym dla cesji opisanym poniżej.

Funkcja reasekuracji ubezpieczeń na życie Grupy wspiera, kieruje i koordynuje działalność reasekuracyjną prowadzoną przez Spółkę. Odbyna się to poprzez zdefiniowanie odpowiednich wytycznych, mających na celu zapewnienie ścisłej kontroli ryzyka, zgodnie z RAF (*Risk Appetite Framework*) Grupy i pełne wykorzystanie możliwości, jakie reasekuracja oferuje na każdym rynku.

Najwyższy zakład dominujący pełni funkcję głównego reasekuratora Spółki. Jednakże, w porozumieniu z najwyższym zakładem dominującym i jeśli jest to uzasadnione szczególnymi względami biznesowymi, umowy reasekuracyjne mogą być również zawierane z e spółkami spoza Grupy.

Program reasekuracji podlega ocenie adekwatności przez Funkcję Aktuarną, zgodnie z dyrektywą Wypłacalność II, zasadami i wytycznymi Grupy. W planowaniu strategicznym nie przewiduje się żadnych zmian w strategiach ograniczania ryzyka; w szczególności nie ma istotnych zmian w strukturze cesji reasekuracyjnych w porównaniu z bieżącym rokiem, biorąc pod uwagę ten sam profil ryzyka portfela. W zakresie stosowania reasekuracji fakultatywnej nie przewiduje się istotnych zmian.

C.2. RYZYKO FINANSOWE

C.2.1. OPIS ŚRODKÓW STOSOWANYCH DO OCENY RYZYKA FINANSOWEGO, W TYM WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, ORAZ ISTOTNYCH RODZAJÓW RYZYKA, NA KTÓRE JEST NARAŻONA SPÓŁKA, A TAKŻE OPIS ZASADY „OSTROŻNEGO INWESTORA” STOSOWANEJ W STRATEGIACH INWESTYCYJNYCH

Spółka pobiera od ubezpieczonych składki w zamian za zobowiązanie do wypłaty określonego ubezpieczonego kapitału w przypadku wystąpienia zdarzeń określonych w umowie. Składki te są inwestowane w szeroką gamę aktywów finansowych, w celu wywiązania się ze zobowiązań wobec ubezpieczających i generowania wartości dla akcjonariuszy.

Przepisy Wypłacalność II wymagają od spółki posiadania bufora kapitałowego w celu utrzymania solidnej pozycji kapitałowej nawet w obliczu niekorzystnych warunków rynkowych (więcej szczegółów w sekcji E.2).

W tym celu Spółka zarządza swoimi inwestycjami zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora” określoną w art. 132 dyrektywy 2009/138/WE, dążąc do optymalizacji zwrotu ze swoich aktywów przy jednoczesnym minimalizowaniu negatywnego wpływu na jej wypłacalność w wyniku wahań rynkowych.

Ryzyka finansowe, na które narażona jest Spółka to:

- ryzyko cen akcji: ryzyko wynikające z niekorzystnych zmian wartości rynkowej aktywów w następstwie zmiany cen akcji na giełdzie. Ekspozycja na ryzyko cen akcji występuje w przypadku aktywów finansowych wrażliwych na ceny akcji, np. akcji, w które Spółka zainwestowała;
- ryzyko zmienności cen akcji: definiowane jest jako ryzyko wynikające z niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów w wyniku zmian wahań zmienności rynkowych cen akcji;
- ryzyko stopy procentowej: definiowane jest jako ryzyko wynikające ze zmiany wartości rynkowej aktywów i wartości pasywów na skutek zmiany poziomu stóp procentowych na rynku;
- ryzyko koncentracji aktywów: definiowane jest jako możliwość poniesienia znaczących strat finansowych w związku z portfelem aktywów skoncentrowanym u niewielkiej liczby kontrahentów, zwiększając w ten sposób możliwość, że niekorzystne zdarzenie dotknie jedynie niewielką grupę kontrahentów lub pojedynczego kontrahenta, powodując w ten sposób znaczną stratę;
- ryzyko walutowe: definiowane jest jako możliwość wystąpienia niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów na skutek zmian kursów walut. Ekspozycja na ryzyko walutowe wynika z pozycji aktywów, które są wrażliwe na zmiany kursów wymiany;
- ryzyko zmienności stóp procentowych: jest definiowane jako ryzyko wynikające z niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów na skutek zmiany poziomu zmienności stóp procentowych;
- ryzyko cen nieruchomości: definiuje się jako możliwość wystąpienia niekorzystnych tendencji w zakresie wartości rynkowej aktywów w wyniku zmiany poziomu cen na rynku nieruchomości.

Poniżej znajduje się krótki opis ryzyk finansowych, które mogą wystąpić w sektorze ubezpieczeń, w którym działa Spółka.

Spółka inwestuje zebrane składki w instrumenty finansowe, aby mieć gwarancję wywiązania się z zobowiązań wobec ubezpieczonego w ustalonych umownie terminach. Gdyby wartość instrumentów finansowych nadmiernie spadła, Spółka mogłaby nie być w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań umownych wobec ubezpieczonych.

Proces pomiaru ryzyka

Jak opisano w sekcji B.3, Spółka stosuje metodę mieszaną do obliczania wymogu kapitałowego dla różnych części portfela.

W Modelu Wewnętrznym ryzyka finansowe są traktowane/kalkulowane w następujący sposób:

- ryzyko cen akcji modeluje się poprzez powiązanie ekspozycji na akcje z indeksem rynkowym reprezentatywnym dla danego sektora przemysłu i/lub obszaru geograficznego. Potencjalne zmiany wartości rynkowej akcji są następnie szacowane na podstawie wstrząsów obserwowanych w przeszłości na tych wybranych indeksach;
- moduł ryzyka zmienności cen akcji modeluje wpływ, jaki zmiana implikowanej zmienności cen akcji może mieć na wartość rynkową instrumentów pochodnych;
- moduł ryzyka stopy procentowej modeluje zmianę struktury terminowej stóp procentowych w stosunku do różnych walut i mierzy wpływ tych zmian na wartość obligacji (i innych aktywów wrażliwych na zmiany stóp procentowych);
- moduł ryzyka koncentracji aktywów ocenia wpływ ryzyka ponoszonego przez Spółkę w związku z niedostateczną dywersyfikacją inwestycji kapitałowych, nieruchomości oraz portfela obligacji;
- moduł ryzyka walutowego modeluje prawdopodobne zmiany kursu wymiany waluty sprawozdawczej Spółki (euro) w stosunku do walut obcych i wynikający z tego wpływ na wartość posiadanych aktywów nienominowanych w walucie lokalnej;
- moduł ryzyka zmienności stóp procentowych modeluje wpływ, jaki zmienność obserwowana na krzywej stóp procentowych może mieć zarówno na wartość rynkową instrumentów pochodnych, jak i na wartość zobowiązań wrażliwych na hipotezy zmienności stóp procentowych;
- moduł ryzyka cen nieruchomości modeluje zachowanie wybranych publikowanych wskaźników inwestycji w nieruchomości i związany z tym wpływ na wartość aktywów nieruchomościowych spółki (które są odwzorowywane na różne wskaźniki w zależności od lokalizacji nieruchomości i sposobu jej użytkowania).

W ramach Formuły Standardowej kapitałowy wymóg wypłacalności dla ryzyk rynkowych obliczany jest metodą modułową, zorganizowaną według poziomów agregacji: przebiega „od dołu” (z obliczeniem SCR odnoszącym się do ryzyk elementarnych) „w górę” (agregując według makrotypów ryzyka), aż do uzyskania SCR. Dokładniej, SCR podmodułów ryzyka rynkowego jest obliczany w następujący sposób:

- ryzyko cen akcji: moduł wiąże każdą ekspozycję Spółki na akcje z 3 makrotypami wymaganymi przez prawo: akcje notowane na rynku EOG lub OECD, akcje nienotowane na rynku EOG lub OECD oraz strategiczne uczestnictwo w kapitale zakładowym. Następnie stosowany jest regulacyjny współczynnik warunków skrajnych z potencjalną korektą wynikającą z symetrycznej korekty narzutu kapitałowego;
- ryzyko stopy procentowej: moduł uwzględnia zmianę struktury terminowej stóp procentowych w stosunku do waluty euro i mierzy wpływ tych zmian na wartość obligacji (i innych aktywów wrażliwych na stopy procentowe);
- ryzyko koncentracji aktywów: moduł ocenia wpływ ryzyka ponoszonego przez Spółkę w związku z niedostateczną dywersyfikacją jej inwestycji kapitałowych, nieruchomości oraz portfela obligacji;
- ryzyko walutowe: moduł uwzględnia prawdopodobne zmiany kursu wymiany waluty sprawozdawczej Spółki (euro) w stosunku do walut obcych i wynikający z tego wpływ na wartość posiadanych aktywów nienominowanych w walucie lokalnej;
- ryzyko cen nieruchomości: moduł ocenia natychmiastowy szok utraty wszystkich inwestycji w nieruchomości dla pojedynczej ekspozycji (zarówno bezpośredniej, jak i pośredniej);
- ryzyko spreadu kredytowego: moduł zasadniczo rozróżnia pozycje w obligacjach, papierach wartościowych i kredytowych instrumentach pochodnych (jeśli występują). Następnie stosuje się czynnik warunków skrajnych, stosując podejście oparte na ratingu i czasie trwania pojedynczego instrumentu finansowego.

Aby zapewnić stałą adekwatność metodologii Modelu Wewnętrznego, kalibracja ryzyk finansowych podlega przeglądowi co roku, zbiegając się z ocenami na koniec roku. Aby lepiej uchwycić profil ryzyka, Spółka przeprowadza analizę aktywów bazowych każdego funduszu inwestycyjnego (tzw. Przegląd). Ponadto, jak opisano powyżej, ryzyko finansowe ma wpływ nie tylko na wartość aktywów, ale także na wartość zobowiązań, więc każde ryzyko finansowe jest oceniane w sprawozdaniu Wypłacalność II jako całość.

Ponadto Spółka przeprowadziła analizy wrażliwości na główne czynniki ryzyka, których wpływ na pozycję wypłacalności przedstawiono poniżej:

- -7 punktów procentowych w przypadku podwyżki stóp procentowych o 50 punktów bazowych;
- +6 punktów procentowych w przypadku obniżki stóp procentowych o 50 punktów bazowych;
- -3 punkty procentowe w przypadku obniżenia wartości rynkowej ekspozycji kapitałowych o 25 punktów procentowych;
- -2 punkty procentowe w przypadku obniżenia wartości rynkowej ekspozycji nieruchomościowych o 25 punktów procentowych.

Dalsze szczegóły podano w sekcji C.7

C.2.2. OPIS ZNACZĄCYCH KONCENTRACJI RYZYKA

Koncentracja ryzyka finansowego jest modelowana za pomocą Modelu Wewnętrznego i Formuły Standardowej w odniesieniu do różnych części działalności i jest zarządzana zgodnie ze szczegółowymi zasadami Spółki ograniczającymi koncentrację ryzyka, biorąc pod uwagę

szereg miar, w tym: rodzaje inwestycji, kontrahenta, rating i obszar geograficzny; w oparciu o wyniki modelu i skład sprawozdania finansowego Spółka nie ma znaczącego ryzyka koncentracji.

C.2.3. OPIS TECHNIK STOSOWANYCH W CELU OGRANICZENIA RYZYKA ORAZ OPIS PROCESÓW SPRAWDZAJĄCYCH, CZY TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA POZOSTAJĄ SKUTECZNE

Strategiczna alokacja aktywów (Strategic Asset Allocation, dalej „SAA”) w firmie ubezpieczeniowej jest współzależna od charakterystyki zobowiązań, celów i szczegółowych ograniczeń zarządzania ubezpieczeniami. Procesy SAA oraz zarządzania aktywami i pasywami (Asset Liability Assessment, dalej „ALM”) są zatem ściśle ze sobą powiązane w ramach łańcucha wartości zarządzania inwestycjami.

Jedną z głównych technik ograniczania ryzyka stosowanych przez Spółkę jest *zarządzanie aktywami oparte na zobowiązaniach*, które ma na celu osiągnięcie zintegrowanego zarządzania aktywami przy jednoczesnym uwzględnieniu struktury zobowiązań Spółki.

Głównym celem procesów ALM i SAA jest określenie strategii inwestycyjnej poprzez maksymalizację wkładu inwestycji w tworzenie wartości, przy uwzględnieniu profilu zobowiązań i istniejących ograniczeń w zakresie oczekiwanego zwrotu i kapitału narażonego na ryzyko.

Spółka wykorzystuje również instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka związanego z portfelem aktywów i/lub zobowiązań.

Działania ALM wymagają ścisłej współpracy między działami inwestycyjnymi, aktuarialnymi, finansowymi, Cinso i zarządzania ryzykiem, zarówno na poziomie Grupy, jak i lokalnym, w szczególności na etapie gromadzenia danych, danych wejściowych i ograniczeń, co stanowi fundamentalny krok. Dane wejściowe i cele otrzymane od wyżej wymienionych funkcji zapewniają, że procesy ALM i SAA są spójne z procesem planowania strategicznego i alokacji kapitału, prognozą zobowiązań i powiązanych wskaźników wartości, oczekiwanymi nowymi wolumenami biznesowymi i strategią produktową oraz z RAF.

Coroczna propozycja strategicznej alokacji aktywów:

- określa on docelową ekspozycję i limity, pod względem minimalnej i maksymalnej dozwolonej ekspozycji, dla każdej odpowiedniej klasy aktywów;
- uwzględnia dozwolone niedopasowania i możliwe działania łagodzące, które można aktywować po stronie inwestycji;

W odniesieniu do określonych klas aktywów, takich jak (i) Private Equity, (ii) Private Debt, (iii) Fundusze Hedgingowe, (iv) instrumenty pochodne i produkty strukturyzowane, Spółka wykorzystuje scentralizowany proces Grupy Generali do zarządzania i monitorowania, w szczególności:

- inwestycje tego typu poddawane są wnikliwej analizie, której celem jest ocena jakości inwestycji, poziomu ryzyka związanego z inwestycją oraz zgodności z zatwierdzoną *strategiczną alokacją aktywów*;
- zakres i kompletność analiz może się różnić w zależności od pewnych kryteriów, takich jak: struktura ocenianej inwestycji, wielkość inwestycji i ramy regulacyjne.

Oprócz limitów tolerancji na ryzyko określonych w pozycji wypłacalności Spółki określonej w RAF, aktywny jest proces ciągłego monitorowania ryzyka opisany w Wytycznych wydanych przez najwyższy zakład dominujący. Ponadto Spółka co miesiąc monitoruje profil ryzyka aktywów w celu wykrycia istotnych zmian i skorelowania ich ze strategią inwestycyjną.

Spółka może także stosować dodatkowe strategie ograniczania ryzyka poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych, zgodnie z określonymi procedurami i wytycznymi; dotyczy to na przykład ryzyka walutowego, w przypadku którego występują określone zabezpieczenia.

C.3. RYZYKO KREDYTOWE

C.3.1. OPIS ŚRODKÓW STOSOWANYCH DO OCENY RYZYKA KREDYTOWEGO, W TYM WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, ORAZ ISTOTNYCH RODZAJÓW RYZYKA, NA KTÓRE JEST NARAŻONA SPÓŁKA, A TAKŻE OPIS ZASADY „OSTROŻNEGO INWESTORA” STOSOWANEJ W STRATEGIACH INWESTYCYJNYCH

Oprócz ryzyka finansowego inwestycje Spółki podlegają ryzyku kredytowemu.

Ryzyko kredytowe obejmuje:

- ryzyko *rozszerzenia spreadu kredytowego*: definiowane jest jako ryzyko wystąpienia niekorzystnych tendencji w wartości rynkowej aktywów na skutek zmian w wiarygodności kredytowej emitentów (zwykle połączonych z obniżeniem ratingu) lub systemowego spadku wartości aktywów obecnych na rynku obligacji;
- ryzyko niewykonania zobowiązania: definiuje się jako ryzyko poniesienia straty w wyniku niemożności wywiązania się kontrahenta ze swoich zobowiązań finansowych. Odrębne podejścia zostały wdrożone w celu modelowania ryzyka niewykonania zobowiązania w zakresie portfela obligacji (określanego jako *ryzyko kredytowe niewykonania zobowiązania*), ryzyka niewykonania zobowiązania wynikającego z niewykonania zobowiązania przez kontrahenta w depozytach gotówkowych, umów ograniczających ryzyko (w tym reasekuracji) oraz innych rodzajów ekspozycji podlegających ryzyku kredytowemu (określanych jako *ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta*).

Podobnie jak w przypadku ryzyka finansowego, w celu zapewnienia, że poziom ryzyka kredytowego wynikającego z zainwestowanych aktywów jest odpowiedni do działalności Spółki i zobowiązań wobec ubezpieczających, działalność inwestycyjna jest prowadzona zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”, o której mowa w art. 132 dyrektywy 2009/138/WE, zgodnie z polityką Grupy.

Praktyczna implementacja zasady „ostrożnego inwestora” jest stosowana niezależnie od tego, czy aktywa podlegają ryzyku finansowemu, kredytowemu, czy obu.

W Modelu Wewnętrznym ryzyko kredytowe jest traktowane w następujący sposób:

- Moduł *ryzyka rozszerzenia spreadu kredytowego* modeluje losowe zmiany poziomu spreadu kredytowego dla ekspozycji na obligacje o różnych ratingach, w różnych sektorach przemysłu i lokalizacjach geograficznych w oparciu o analizę historyczną zestawu reprezentatywnych indeksów obligacji. Aktywa wrażliwe na spread posiadane przez Spółkę są powiązane z określonymi indeksami modelowanymi na podstawie charakterystyki ich emitenta i waluty;
- moduł *ryzyka niewykonania zobowiązania* modeluje wpływ niewykonania zobowiązania przez emitenta obligacji lub kontrahenta w transakcjach pochodnych, reasekuracyjnych lub innych na wartość aktywów Spółki.

W Formule Standardowej ryzyko kredytowe koncentruje się na ryzyku niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, ponieważ ryzyko spreadu jest uwzględnione w ryzyku rynkowym. Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta odzwierciedla możliwe straty wynikające z nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia wiarygodności kredytowej kontrahentów oraz dłużników zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy. Obejmuje umowy ograniczające ryzyko, takie jak umowy reasekuracyjne i sekurytyzacje, a także roszczenia wobec brokerów i wszelkie inne ekspozycje nieobjęte podmodułem ryzyka spreadu. Moduł uwzględnia w odpowiedni sposób zabezpieczenia lub inne gwarancje posiadane przez zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji lub w jego imieniu oraz ryzyko z nimi związane.

Bardziej szczegółowo, przepisy zasadniczo rozróżniają dwa rodzaje ekspozycji. Ekspozycje typu 1 zazwyczaj obejmują straty związane z kontrahentami na rachunkach bieżących i transakcjami reasekuracyjnymi. Ekspozycje typu 2 obejmują natomiast kontrahentów powiązanych z kredytami innego rodzaju.

Aby zapewnić stałą adekwatność metodologii modelu wewnętrznego, kalibracja ryzyk kredytowych podlega przeglądowi co roku, zbiegając się z ocenami na koniec roku. Aby lepiej uchwycić profil ryzyka, Spółka przeprowadza analizę aktywów bazowych każdego funduszu inwestycyjnego (tzw. Przegląd).

Ponadto Spółka przeprowadziła analizy wrażliwości na główne czynniki ryzyka, których wpływ na pozycję wypłacalności przedstawiono poniżej:

- 4 punkty procentowe w przypadku wzrostu spreadu na obligacjach rządowych o 100 punktów bazowych;
- 1 punkt procentowy w przypadku wzrostu spreadu na obligacjach korporacyjnych o 50 punktów bazowych.

Dalsze szczegóły podano w sekcji C.7.

C.3.2. OPIS ZNACZĄCYCH KONCENTRACJI RYZYKA

Koncentracja ryzyka kredytowego jest modelowana za pomocą Modelu Wewnętrzznego i Formuły Standardowej w odniesieniu do różnych części działalności i jest zarządzana zgodnie ze szczegółowymi zasadami Spółki ograniczającymi koncentrację ryzyka, biorąc pod uwagę szereg miar, w tym: rodzaje inwestycji, kontrahenta, rating i obszar geograficzny; w oparciu o wyniki modelu i skład sprawozdania finansowego Spółka nie ma znaczącego ryzyka koncentracji.

C.3.3. OPIS TECHNIK STOSOWANYCH W CELU OGRANICZENIA RYZYKA ORAZ OPIS PROCESÓW SPRAWDZAJĄCYCH, CZY TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA POZOSTAJĄ SKUTECZNE

Podobnie jak w przypadku ryzyka finansowego, ryzyko kredytowe jest zarządzane w oparciu o podejście oparte na zobowiązaniach, stanowi integralną część procesu ALM/SAA i podlega limitom i monitorowaniu przewidzianemu w wytycznych Grupy.

C.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI

C.4.1. OPIS ŚRODKÓW STOSOWANYCH DO OCENY RYZYKA PŁYNNOŚCI, W TYM WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, ORAZ ISTOTNYCH RYZYK, NA KTÓRE JEST NARAŻONA SPÓŁKA

Spółka jest narażona na ryzyko płynności ze względu na możliwe niedopasowanie wpływów i wypływów środków pieniężnych z działalności ubezpieczeniowej. Ponadto ryzyko płynności jest nieodłącznym elementem działalności inwestycyjnej, ponieważ istnieje kompromis między oczekiwanym zwrotem a płynnością aktywów. Wreszcie Spółka może być narażona na wypływy środków pieniężnych związane z udzielonymi gwarancjami, zobowiązaniami, kontraktami pochodnymi lub ograniczeniami regulacyjnymi dotyczącymi inwestycji w celu pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i pozycji kapitałowych.

Zarządzanie ryzykiem płynności opiera się na prognozowaniu przepływów pieniężnych i dostępnych zasobów w przyszłości, tak aby monitorować, czy dostępne zasoby płynne są zawsze wystarczające do pokrycia zobowiązań w tym samym okresie.

Grupa Generali zdefiniowała Wskaźnik Płynności Spółki, który jest wykorzystywany do regularnego monitorowania sytuacji płynnościowej w celu pomiaru zdolności Spółki do zagwarantowania wypełnienia zobowiązań płatniczych wobec klientów i innych interesariuszy.

Wskaźnik Płynności Spółki, zdefiniowany jako stosunek oczekiwanych przepływów pieniężnych w horyzoncie 12 miesięcy do portfela płynnych i zbywalnych aktywów na początku okresu, jest obliczany zarówno zgodnie z tak zwanym „scenariuszem bazowym”, jak i na podstawie „scenariuszy warunków skrajnych”, w których oczekiwane wpływy i wypływy pieniężne oraz cena rynkowa aktywów są przeliczane w celu uwzględnienia ekstremalnych, ale jednak prawdopodobnych okoliczności, które mogą mieć negatywny wpływ na płynność Spółki.

Grupa Generali określiła również limity inwestycyjne, które regulują alokację aktywów w inwestycje niepłynne. Dla wszystkich klas aktywów zdefiniowano współczynniki braku płynności, które wyróżniają aktywa najmniej płynne (np. Nieruchomości i Aktywa Prywatne) od bardziej płynnych (np. obligacje rządowe i akcje notowane na giełdzie). Inwestycje niepłynne definiuje się jako sumę inwestycji ważoną według ich odpowiednich współczynników niepłynności, a odsetek inwestycji niepłynnych w stosunku do całkowitych inwestycji podlega określonym limitom inwestycyjnym, które są regularnie monitorowane.

Limity ryzyka płynności zostały zaproponowane przez najwyższy zakład dominujący i zatwierdzone przez Zarząd Spółki.

Zarządzanie ryzykiem płynności opiera się na wynikach obliczeń wskaźnika płynności Spółki oraz limitach na inwestycje niepłynne, które dostarczają istotnych informacji do kierowania działalnością inwestycyjną Spółki i ofertami ubezpieczeniowymi.

C.4.2. OPIS ZNACZĄCYCH KONCENTRACJI RYZYKA

Istotna koncentracja ryzyka płynności może wynikać z dużych ekspozycji wobec poszczególnych kontrahentów lub grup kontrahentów. W rzeczywistości, w przypadku niewykonania zobowiązania lub innych problemów z płynnością kontrahenta, wobec którego występuje znaczna koncentracja ryzyka, może to mieć negatywny wpływ na wartość lub płynność portfela inwestycyjnego Spółki, zagrażając tym samym zdolności Spółki do szybkiego uzyskania przepływów pieniężnych poprzez sprzedaż portfela na rynku, jeśli zajdzie taka potrzeba. Grupa Generali ustaliła progi inwestycyjne, które pozwalają firmie ograniczyć koncentrację ryzyka, biorąc pod uwagę szereg środków, w tym: rodzaje inwestycji, kontrahenta, rating i obszar geograficzny.

Na podstawie przeprowadzonego monitoringu oraz struktury bilansu można stwierdzić, że w Spółce nie występują istotne ryzyka koncentracji.

C.4.3. OPIS TECHNIK STOSOWANYCH W CELU OGRANICZENIA RYZYKA ORAZ OPIS PROCESÓW SPRAWDZAJĄCYCH, CZY TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA POZOSTAJĄ SKUTECZNE

Spółka zarządza ryzykiem płynności i ogranicza je zgodnie ze strukturą określoną w wewnętrznych regulacjach Grupy. Spółka chce zapewnić sobie zdolność do wywiązywania się ze swoich zobowiązań nawet w przypadku niekorzystnych scenariuszy, a także osiągnąć swoje cele w zakresie rentowności i wzrostu. W tym celu zarządza oczekiwanymi wpływami i wypływami środków pieniężnych, aby utrzymać wystarczający poziom dostępnej płynności w celu zaspokojenia krótko- i średnioterminowych potrzeb oraz inwestuje w instrumenty, które można szybko i łatwo zamienić na gotówkę przy minimalnych stratach kapitałowych. Spółka ocenia potencjalną sytuację płynnościową w prawdopodobnych warunkach rynkowych i scenariuszach warunków skrajnych.

Spółka ustanowiła jasne zasady pomiaru, *zarządzania*, ograniczania i raportowania ryzyka płynności zgodnie z normami Grupy, w tym definicję określonych limitów i proces eskalacji w przypadku naruszenia limitów.

Zasady zarządzania ryzykiem płynności zdefiniowane w RAF są w pełni zintegrowane z planowaniem strategicznym, a także z procesami biznesowymi, w tym inwestycjami i rozwojem produktów. Jeśli chodzi o inwestycje, Grupa Generali wyraźnie zidentyfikowała ryzyko płynności jako jedno z głównych ryzyk związanych z inwestycjami i ustaliła, że proces *strategicznej alokacji aktywów* musi opierać się na wskaźnikach ściśle związanych z ryzykiem płynności, w tym na czasie trwania i niedopasowaniu przepływów pieniężnych między aktywami i zobowiązaniami. Limity inwestycyjne są nakładane na Spółkę w celu zapewnienia, że udział aktywów niepłynnych pozostaje na poziomie, który nie zagraża dostępności płynności dla Spółki. W odniesieniu do działalności biznesowej, Spółka, w porozumieniu z najwyższym zakładem dominującym, kieruje się zasadami przewodnimi przy opracowywaniu nowych produktów, mając również na celu złagodzenie wpływu w zakresie płynności.

C.4.4. OCZEKIWANE ZYSKI Z PRZYSZŁYCH SKŁADEK

Oczekiwane zyski z przyszłych składek (EPIFP) reprezentują oczekiwaną wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z zaliczenia do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych składek dotyczących istniejących umów ubezpieczenia i reasekuracji, których zebranie jest spodziewane w przyszłości, ale które mogą nie zostać pobrane z dowolnego powodu innego niż wystąpienie zdarzeń ubezpieczeniowych, niezależnie od ustawowych lub umownych praw ubezpieczającego do odstąpienia od polisy.

Zgodnie z nowymi wytycznymi opublikowanymi przez EIOPA w przeglądzie systemu Wypłacalność II z 2020 r., EPIFP należy określić jako różnicę między oficjalnymi BEL a BEL obliczonymi przy założeniu, że oczekiwane przyszłe składki (i powiązane świadczenia) z istniejących umów nie zostaną zrealizowane.

Więcej szczegółów dotyczących definicji EPIFP i kryteriów jego obliczania podano w sekcji 3.5 dokumentu „CC46 – Fair Value of Life Technical Liabilities – Methodology”.

W przypadku Genertel EPIFP odnoszący się do działalności w zakresie ubezpieczeń na życie na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 66 041 tys. euro brutto z uwzględnieniem reasekuracji i został wyceniony przy użyciu uproszczonego podejścia opisanego i udokumentowanego w sekcji 12.8 dokumentu „Fair Value of Life Technical Liabilities — Reporting_YE24”.

Przy wycenie szkody brane są jednak pod uwagę jedynie przewidywane zyski z należnych rat. Ten składnik BEL oblicza się jako saldo zdyskontowanych przychodzących i wychodzących przepływów pieniężnych. Wpływy środków pieniężnych są reprezentowane przez przyszłe odszkodowania, koszty akwizycji i koszty administracyjne, i są ustalane przy użyciu metody empirycznej poprzez zastosowanie odpowiednio wskaźnika strat, skorygowanego o *adekwatność*, oraz *wskaźnika kosztów*.

Więcej szczegółów dotyczących definicji EPIFP i kryteriów jego obliczania podano w rozdziale 8 dokumentu „Fair Value of Non Life Technical Liabilities – Methodology”.

Wartość na dzień 31.12.2024 wynosi 1411 tys. euro.

C.5. RYZYKO OPERACYJNE

C.5.1. OPIS ŚRODKÓW STOSOWANYCH DO OCENY RYZYKA OPERACYJNEGO, W TYM WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, ORAZ ISTOTNYCH RYZYK, NA KTÓRE JEST NARAŻONA SPÓŁKA

Ryzyko operacyjne definiuje się jako ryzyko poniesienia strat wynikających z nieodpowiednich lub zawodnych procesów, zasobów ludzkich i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych. W tym kontekście ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko związane z przestrzeganiem przepisów oraz ryzyko nieprawidłowego przedstawienia pozycji sprawozdania finansowego, a nie obejmuje ryzyka strategicznego i ryzyka utraty reputacji.

Ryzyko operacyjne, na które narażona jest Spółka, jest identyfikowane i klasyfikowane zgodnie z Mapą Ryzyka Grupy Generali. Ponadto, biorąc pod uwagę wagę, jaką Spółka przywiązuje do zapewnienia odpowiedniego postępowania wobec klientów, określono „ryzyko postępowania rynkowego”, które ma również wymiar poprzeczny do ryzyka operacyjnego, w tym ryzyka związanego z przestrzeganiem przepisów.

Ryzyko operacyjne nieuchronnie pojawia się wraz z prowadzeniem działalności gospodarczej, ponieważ jest albo endogeniczne dla procesów i procedur niezbędnych do zapewnienia normalnej działalności gospodarczej, albo egzogeniczne, związane z zewnętrznymi czynnikami środowiskowymi, takimi jak zmiany w otoczeniu regulacyjnym.

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym jest regulowane przez polityki i wytyczne, które określają zasady, metodologie oceny i procesy, które należy wdrożyć w celu identyfikacji, pomiaru i zarządzania ryzykiem w odpowiednim czasie oraz określenia wszelkich działań łagodzących. W tym sensie ramy zarządzania ryzykiem operacyjnym mają na celu ograniczenie strat operacyjnych i innych pośrednich konsekwencji, w tym szkód dla reputacji i strat biznesowych. Szczególnie ważny jest katalog ryzyka operacyjnego, zdefiniowany w celu uchwycenia całego spektrum ryzyka, który jest regularnie przeglądany i aktualizowany z uwzględnieniem zmian w środowisku wewnętrznym i zewnętrznym.

Do czasu zakończenia działań mających na celu rozszerzenie zakresu Modelu Wewnętrznego na działalność, która nie została dopuszczona do użytku, przy obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności będzie obowiązywać metoda mieszana, która w szczególności oblicza oddzielnie wymogi kapitałowe dla części działalności pochodzącej od Genertel (Model Wewnętrzny) i części pochodzącej od Genertellife, a także wolny kapitał niewydzielonej spółki Cattolica Assicurazioni (Formuła Standardowa).

W szczególności wymóg w trybie Modelu Wewnętrznego jest obliczany przy użyciu podejścia opartego na analizach scenariuszy, przeprowadzanych na podstawie osądu ekspertów: szefowie obszarów operacyjnych (*właściciele ryzyka*) dostarczają szacunki częstotliwości i wpływu dla każdej kategorii ryzyka operacyjnego. Ryzyka uznane za istotne na podstawie tej analizy są wykorzystywane do kalibracji Modelu Wewnętrznego: w ten sposób uzyskuje się rozkłady prawdopodobieństwa strat w horyzoncie jednego roku, które są następnie agregowane w celu uzyskania ogólnego rocznego rozkładu strat, umożliwiając obliczenie wymogu kapitałowego na poziomie ufności 99,5%, zgodnie z wymogami systemu Wypłacalność II. Podejście to pozwala nam dokładniej opisać profil ryzyka Spółki, uwzględniając jego specyfikę.

Ponadto analizowane są dane dotyczące strat ekonomicznych z tytułu ryzyka operacyjnego ponoszonego przez Spółkę, a także dane dotyczące strat zewnętrznych, dostępne za pośrednictwem *Operational Risk data eXchange Association* (ORX), globalnego stowarzyszenia specjalistów ds. ryzyka operacyjnego, w którym uczestniczą wiodące instytucje bankowe i ubezpieczeniowe, i któremu dane dotyczące strat są udostępniane anonimowo.

Procesy oceny odnoszące się do ostatniego roku obrotowego podkreślają najistotniejsze kategorie dla Spółki, kontynuując w stosunku do ubiegłego roku, kategorie związane z „Oszustwami zewnętrznymi”, w szczególności w zakresie ryzyka cybernetycznego, w związku z rozwojem technik cyberprzestępczości i rosnącą digitalizacją, następnie „Zarządzanie procesami i ich realizacja”, co obejmuje w szczególności potencjalne nieprawidłowości w zarządzaniu portfelem oraz u dostawców lub podmiotów zlecających usługi na zewnątrz, a na koniec te związane z przerwami w działaniu i awariami systemu, które obejmują potencjalne nieprawidłowości w infrastrukturze lub aplikacjach.

C.5.2. OPIS TECHNIK STOSOWANYCH W CELU OGRANICZENIA RYZYKA ORAZ OPIS PROCESÓW SPRAWDZAJĄCYCH, CZY TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA POZOSTAJĄ SKUTECZNE

Właściciele Ryzyka mają za zadanie zapewnienie właściwego zarządzania ryzykiem związanym z wykonywanymi czynnościami i wdrożenie odpowiednich działań kontrolnych, zgodnie ze strukturą organizacyjną i wytycznymi zaproponowanymi przez Dyrektora Zarządzającego w celu zapewnienia wdrożenia Wytycznych Systemu Zarządzania podyktowanych przez Zarząd.

W przypadku niektórych rodzajów ryzyka istnieją określone funkcje korporacyjne odpowiedzialne za monitorowanie ich postępów i

ograniczanie ryzyka: w szczególności działania związane z ochroną przed ryzykiem, zarządzaniem ciągłością działania, bezpieczeństwem cybernetycznym i fizycznym, technologią informatyczną, Inspektorem Ochrony Danych, zarządzaniem stronami trzecimi i odpowiedzialnym kierownikiem.

W odniesieniu do ryzyka postępowania na rynku, ujawnienia, kluczowe wskaźniki i analizy przeprowadzone na podzbiore ryzyka operacyjnego i ryzyka związanego z przestrzeganiem przepisów, związane z kwestią postępowania, zostały ustrukturyzowane w specjalnym systemie, tak aby skupić uwagę na tym konkretnym ryzyku i zminimalizować je, sprzyjając zachowaniu zorientowanemu na postępowanie.

Spośród różnych inicjatyw ograniczających ryzyko, na szczególną uwagę zasługuje projekt zgodności z Ustawą o *Cyfrowej Odporności Operacyjnej* (Digital Operational Resilience Act), którego celem jest zwiększenie cyfrowej odporności operacyjnej firmy i Grupy, w szczególności poprzez zwalczanie cyberzagrożeń, efektywne zarządzanie ryzykiem informatycznym i ryzykiem podmiotów trzecich. W tym kontekście zdefiniowano strategię odporności operacyjnej firmy. Ponadto w Grupie opracowano szczegółowe regulacje wewnętrzne mające na celu zarządzanie ryzykiem związanym z wykorzystaniem technologii sztucznej inteligencji (AI).

Spółka korzysta również z instrumentów przeniesienia ryzyka, wśród których na szczególną uwagę zasługuje ubezpieczenie cybernetyczne.

Podkreśla się, że przyszłościowe oceny dokonywane za pomocą analiz scenariuszowych odgrywają ważną rolę w ocenie ewolucji narażenia na ryzyko operacyjne, biorąc pod uwagę potencjalne zagrożenia i wspierając efektywną alokację zasobów oraz powiązanych inicjatyw.

Działania związane z zarządzaniem ryzykiem operacyjnym są stale udoskonalane i wzmacniane, również w wyniku rosnącej wewnętrznej i zewnętrznej koncentracji na tym ryzyku oraz ewolucji powiązanych praktyk rynkowych.

C.6. POZOSTAŁE RYZYKA

W celu zapewnienia pełnego obrazu profilu ryzyka Spółki, oprócz ryzyk określonych w sekcjach C.1 do C.5, dla których przewidziana jest ocena ilościowa pod względem wymogu kapitałowego, istnieją inne ryzyka, na które Spółka jest narażona z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, dla których nie przewidziano określonego kapitałowego wymogu wypłacalności. Te zagrożenia to:

- nowe ryzyka, które mogą prowadzić do nieoczekiwanego wzrostu ryzyk już zidentyfikowanych lub wprowadzenia nowej kategorii ryzyk. Nowe ryzyka są powiązane z ewolucją wewnętrznego i zewnętrznego kontekstu przedsiębiorstwa, często przypisywane zmianom środowiskowym, zjawiskom społecznym, zmianom regulacyjnym, postępowi technologicznemu itp. W celu oceny tych ryzyk Spółka opiera się na zestawie informacji dostarczonych przez najwyższy zakład dominujący i zapewnia odpowiednią dyskusję na ich temat ze wszystkimi głównymi funkcjami biznesowymi;
- ryzyko utraty reputacji odnoszące się do potencjalnych strat wynikających z pogorszenia lub negatywnego postrzegania reputacji Spółki lub Grupy przez jej klientów, kontrahentów, akcjonariuszy i organy nadzorcze. Definicja ta obejmuje szeroką gamę interesariuszy, w tym pracowników, agentów/dystrybutorów, partnerów biznesowych, rynek finansowy i ogół społeczeństwa. W celu zdefiniowania procesu zarządzania ryzykiem utraty reputacji dokonuje się rozróżnienia między bezpośrednim ryzykiem utraty reputacji, tj. ryzykiem generowanym przez działalność biznesową Spółki, w szczególności działalność inwestycyjną i ubezpieczeniową, a pośrednim ryzykiem utraty reputacji, tj. ryzykiem wynikającym z innych rodzajów ryzyka, głównie ryzyka operacyjnego i strategicznego;
- ryzyko strategiczne wynikające ze zmian zewnętrznych i/lub wewnętrznych decyzji strategicznych, które mogą zagrozić profilowi ryzyka Spółki. Zarządzanie ryzykiem strategicznym jest zasadniczo zintegrowane z procesem planu strategicznego i *Planem Zarządzania Kapitałem* i ma na celu identyfikację głównych ryzyk i scenariuszy, które mogą zagrozić osiągnięciu celów planu strategicznego;
- ryzyka związane z czynnikami o charakterze środowiskowym, społecznym i dotyczącymi zarządzania (ryzyko ESG). W celu zarządzania ryzykiem ESG analizowane są główne trendy/przekształcenia dotyczące tych czynników, które mają wpływ na Spółkę i interesariuszy, zgodnie z celem promowania zrównoważonego rozwoju działalności biznesowej i generowania trwałej wartości w czasie. Przeprowadzana jest analiza ryzyka i możliwości w odniesieniu do odpowiednich czynników ESG, która stanowi podstawę do ukierunkowania działań na rzecz zrównoważonego rozwoju. Model operacyjny Spółki promuje wartość zrównoważonego rozwoju poprzez inicjatywy wewnętrzne i zewnętrzne, np. związane z opieką społeczną, edukacją, integracją, środowiskiem, sztuką, w wizji wielu interesariuszy. W synergii z Grupą szczególną uwagę zwrócono na ryzyko zmian klimatycznych, nad którym trwają prace w celu opracowania pierwszych modeli oceny.

C.7. INNE INFORMACJE

C.7.1. OPIS ZASTOSOWANYCH METOD, PRZYJĘTYCH ZAŁOŻEŃ I WYNIKÓW TESTÓW WARUNKÓW SKRAJNYCH, A TAKŻE ANALIZY WRAŻLIWOŚCI NA ISTOTNE RYZYKA I FAKTY DOTYCZĄCE WRAŻLIWOŚCI SPÓŁKI NA RYZYKO

W celu sprawdzenia wypłacalności Spółki w przypadku niekorzystnych warunków rynkowych lub wstrząsów, przeprowadzane są testy warunków skrajnych i analizy wrażliwości. Zdarzenia niepożądane definiuje się, biorąc pod uwagę nieoczekiwane, potencjalnie poważne, ale mimo to prawdopodobne zdarzenia. Analiza dowodów, pod kątem ich wpływu na sytuację finansową i kapitałową, pozwala Spółce na rozważenie potencjalnych środków łagodzących uznanych za odpowiednie w przypadku wystąpienia takiego zdarzenia.

Wrażliwość uwzględnia zmiany w określonych czynnikach ryzyka (np. szoki związane z akcjami, stopami procentowymi, obligacjami i spreadami na rynku nieruchomości). Jej głównym celem jest pomiar zmienności funduszy własnych i kapitałowego wymogu wypłacalności oraz odporności współczynnika wypłacalności na zmiany najważniejszych czynników ryzyka.

W celu sprawdzenia adekwatności pozycji wypłacalności do zmian warunków rynkowych przeprowadzono badania wrażliwości:

Wrażliwość	Delta środków własnych	Delta SCR	Delta ESR
Stopa procentowa W GÓRĘ +50 pb	-2%	2%	-7 pp
Stopa procentowa W DÓŁ -50 pb	2%	-1%	6 pp
Środki własne W DÓŁ -25%	-5%	-3%	-3 pp
Nieruchomość W DÓŁ -25%	-4%	-3%	-2 pp
Spread korporacyjny +50 pb	-1%	0%	-1 pp
Spread BTP +100 pb	-2%	0%	-4 pp

Tabela przedstawia procentowy wpływ wrażliwości na kapitałowy wymóg wypłacalności i współczynnik wypłacalności Spółki związany ze zmianami wartości rynkowej określonych klas aktywów:

- wpływ wzrostu krzywej wolnej od ryzyka o 50 punktów bazowych, co prowadzi do zmniejszenia środków własnych i zwiększenia SCR; zachowuje znaczną stabilność; ogółem zaobserwowano obniżenie Współczynnika Wypłacalności o 7 pp;
- wpływ obniżenia krzywej wolnej od ryzyka o 50 punktów bazowych, co podkreśla wzrost Środków Własnych i spadek SCR; ogółem współczynnik wypłacalności Spółki wzrasta o 6 pp;
- wpływ obniżenia wartości rynkowej segmentu kapitałowego o 25%, co skutkuje zmniejszeniem Środków Własnych i SCR w związku ze zmniejszeniem ekspozycji kapitałowych. W rezultacie Współczynnik Wypłacalności zostaje obniżony o 3 pp;
- wpływ spadku wartości rynkowej sektora nieruchomości o 25%, co oznacza zmniejszenie Środków Własnych w związku ze spadkiem wartości ekspozycji nieruchomościowych. SCR nieznacznie maleje i w sumie następuje pogorszenie sytuacji wypłacalności Spółki o 2 pp;
- wpływ wzrostu spreadu na obligacjach korporacyjnych o 50 punktów bazowych, co prowadzi do zmniejszenia Środków Własnych w związku ze spadkiem wartości rynkowej obligacji korporacyjnych. SCR pozostaje zasadniczo stabilny, a ogólny wpływ to spadek współczynnika wypłacalności o 1 punktów procentowych.
- wpływ wzrostu spreadu na włoskich obligacjach rządowych o 100 punktów bazowych, co prowadzi do zmniejszenia Środków Własnych i stabilności SCR, a w konsekwencji do spadku Współczynnika Wypłacalności o 4 pp.

D. WYCENA DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI

Niniejsza sekcja opisuje kryteria i metodologie wyceny stosowane przez Genertel w celu określenia wartości aktywów i zobowiązań dla celów wypłacalności („wartość godziwa” lub *fair value*).

Wycena aktywów i pasywów odbywa się zgodnie z postanowieniami sekcji 1 i 2 rozdziału VI Dyrektywy, rozdziałów II i III rozporządzenia delegowanego, a także na podstawie rozporządzenia IVASS nr 34 z dnia 7 lutego 2017 r. i nr 18 z dnia 15 marca 2016 r.

Aby umożliwić porównanie pozycji bilansowych z roku obrotowego 2024 z danymi bilansu Wypłacalność II, pozycje aktywów i pasywów tam ujęte zostały przeklasyfikowane na podstawie pozycji we wzorze bilansu Wypłacalność II, przewidzianym w poszczególnym QRT.

Do tej sekcji odnosi się formularz sprawozdawczy S.02.01.02 załączony do dokumentu.

METODY WYCENY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NIETECHNICZNYCH

Artykuł 9 rozporządzenia delegowanego stanowi, że Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjęte przez Komisję Europejską na mocy rozporządzenia nr 1606/2002, mają zastosowanie do wyceny, dla celów systemu Wypłacalność II, aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, pod warunkiem, że standardy te obejmują metody wyceny, które są zgodne z podejściem do wyceny określonym w art. 75 Dyrektywy. Głównym celem Dyrektywy, przy definiowaniu metod wyceny, jest zapewnienie zharmonizowanych zasad ustalania wartości ekonomicznej aktywów i zobowiązań na dzień wyceny. W związku z tym Spółka, definiując *wartość godziwą* swoich pozycji bilansowych, wykorzystwała modele, które uwzględniają ryzyko związane z szacowaniem pewnych parametrów zgodnych ze zmiennymi rynkowymi, o ile są one dostępne.

Spółka dokonała również wyceny aktywów i zobowiązań nietechnicznych ujętych w bilansie wypłacalności zgodnie z przepisami rozdziału III rozporządzenia IVASS 34/2017.

W oparciu o te podejścia:

- aktywa są wyceniane w kwocie, za jaką mogłyby zostać wymienione pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi stronami w transakcji rynkowej;
- zobowiązania wycenia się w kwocie, w jakiej mogłyby zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi stronami w transakcji zawartej na warunkach rynkowych.

Przy wycenie zobowiązań, o których mowa w punkcie drugim, uwzględniono korekty dotyczące wpływu na zdolność kredytową Spółki w celu ich eliminacji, zgodnie z wymogami Dyrektywy.

Zbiór międzynarodowych standardów rachunkowości w zakresie definicji, klasyfikacji, wyceny i ujmowania pozycji aktywów i pasywów ma zastosowanie w całości, chyba że rozporządzenia delegowane stanowią inaczej. Postulaty leżące u podstaw powyższych zasad to:

- założenie ciągłości działania;
- odrębna wycena poszczególnych aktywów i pasywów;
- założenie istotności: błędy lub pominięcia należy uznać za istotne, jeżeli mogą one, na poziomie indywidualnym lub grupowym, wpływać na decyzje gospodarcze użytkowników sprawozdań finansowych; istotność zależy od wielkości i charakteru błędu lub pominięcia, lub błędnej oceny w pewnych okolicznościach. Czynnikiem decydującym może być charakter lub wielkość pozycji bilansowych lub kombinacja obu.

METODA POMIARU WARTOŚCI GODZIWEJ (FAIR VALUE)

Aktywa i pasywa muszą być wyceniane na podstawie ekonomicznej i w tym względzie stosuje się zasadę „przewagi treści nad formą”. Rzeczywiście, definicja wartości godziwej aktywów i zobowiązań w MSSF 13 opiera się na pojęciu „ceny zamknięcia”, metodzie wyceny rynkowej, która wymaga zastosowania określonej hierarchii danych wejściowych, podzielonej na trzy poziomy.

W tej hierarchii najwyższy priorytet mają ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla aktywów i pasywów identyczne z cenami obecnymi na rynkach (poziom 1), a najniższy priorytet dane wejściowe, które są nieobserwowalne (poziom 3).

WYCENA WARTOŚCI GODZIWEJ (FAIR VALUE)

Celem wyceny wartości godziwej jest oszacowanie ceny, jaką Spółka otrzymałaby za sprzedaż składnika aktywów lub zapłaciłaby za przeniesienie zobowiązania w zwykłej transakcji rynkowej pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi stronami w normalnych warunkach i na dzień wyceny.

Przyjęte podejście zasadniczo przewiduje, że wycena wartości godziwej:

- odnosi się do konkretnego składnika aktywów lub zobowiązania (zgodnie z jego jednostką rozliczeniową);
- w przypadku składnika aktywów niefinansowych należy rozważyć zdolność operatora rynku do wygenerowania korzyści ekonomicznych poprzez maksymalne i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub sprzedaż go innemu operatorowi rynku, który zapewniłby jego najwyższe i najlepsze wykorzystanie;
- bierze pod uwagę główny (lub najkorzystniejszy) rynek odniesienia dla aktywów lub pasywów;
- stosuje odpowiednie techniki wyceny, dostosowane do okoliczności i dla których dostępne są wystarczające dane, aby zmaksymalizować wykorzystanie istotnych dla rynku obserwowalnych danych wejściowych, a poziom hierarchii danych wejściowych jest klasyfikowany.

Ponadto, zgodnie z wymogami MSSF 13, Spółka postępowała zgodnie ze szczegółowymi wytycznymi dotyczącymi wyceny wartości godziwej; zwłaszcza:

- wzięła pod uwagę cechy poszczególnych aktywów lub zobowiązań oraz cenę ustaloną przez uczestników rynku na podstawie tych cech na dzień wyceny (na przykład stan lub lokalizacja składnika aktywów oraz wszelkie ograniczenia dotyczące sprzedaży lub wykorzystania składnika aktywów);
- założyła, że wymiana składnika aktywów lub zobowiązania następuje w zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku, na aktualnych warunkach sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania, na dzień wyceny;
- rozważyła transakcję sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania na rynku głównym składnika aktywów lub zobowiązania; lub, w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla składnika aktywów lub zobowiązania;
- w odniesieniu do aktywów niefinansowych uwzględniła ich maksymalne i najlepsze wykorzystanie;
- zastosowała założenie, że zobowiązanie finansowe lub niefinansowe albo instrument kapitałowy podmiotu (na przykład udziały wyemitowane w zamian za połączenie podmiotów gospodarczych) zostają przeniesione na operatora rynku w dniu wyceny.

ALTERNATYWNE TECHNIKI WYCENY

W przypadku, gdy kryteria stosowania cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach nie są spełnione, Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie w danych okolicznościach i dla których dostępne są wystarczające dane do wyceny wartości godziwej, zawsze maksymalizując wykorzystanie obserwowalnych danych wejściowych i minimalizując nieobserwowalne dane wejściowe.

Trzy stosowane techniki oceny to:

- metoda rynkowa, która wykorzystuje ceny i inne istotne informacje wynikające z transakcji rynkowych dotyczących aktywów, pasywów lub grupy identycznych lub podobnych aktywów i pasywów;
- metoda przychodów, która przelicza przyszłe kwoty, takie jak przepływy pieniężne lub przychody i koszty, na jedną kwotę bieżącą; wartość godziwa odzwierciedla aktualne oczekiwania rynku co do przyszłych kwot;
- metoda kosztowa lub metoda bieżącego kosztu odtworzenia, która odzwierciedla kwotę, która byłaby obecnie wymagana do zastąpienia zdolności użytkowej składnika aktywów.

Techniki wyceny mogą być stosowane indywidualnie lub w połączeniu, w zależności od tego, które podejście jest najbardziej odpowiednie.

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami została podsumowana poniżej:

	Wartość Wypłacalność II na 31.12.2024 r.	Wartości bilansowe na 31.12.2024 r.
Działalność nietechniczna	2 415 966	2 706 738
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto od kwot możliwych do odzyskania z reasekuracji (*)	1 614 922	1 899 621
Zobowiązania nietechniczne	329 279	323 238
Nadwyżka aktywów nad pasywami	471 765	483 879

Do tej sekcji odnosi się formularz sprawozdawczy QRT S.02.01.02 zamieszczony w Załączniku.

D.1. DZIAŁALNOŚĆ

D.1.1. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYCENY AKTYWÓW

SPECYFIKA WYCENY DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI

Zgodnie z wymogami Dyrektywy Spółka ustaliła wartość godziwą aktywów głównie poprzez zastosowanie międzynarodowych standardów rachunkowości, z wyjątkiem niektórych pozycji, dla których przewidziano wyjątki, a metody wyceny MSR/MSSF są wyraźnie wyłączone.

W szczególności wyjątki dotyczą następujących kategorii aktywów:

- wartość firmy oraz aktywa niematerialne i prawne;
- udziały.

WARTOŚĆ FIRMY I AKTYWA NIEMATERIALNE

Na podstawie przepisów rozporządzenia delegowanego Spółka wyceniła wartość firmy na zero.

Aktywa niematerialne i prawne mogą być wykazywane w bilansie wypłacalności w wartości innej niż zero tylko wtedy, gdy można wykazać, że aktywa mogą być sprzedane oddzielnie i można wykazać wartość dla identycznych lub podobnych aktywów, obliczoną przy użyciu notowanych cen rynkowych na aktywnych rynkach. W związku z niespełnieniem tych warunków Spółka wyceniła aktywa niematerialne i prawne w postaci amortyzowanych prowizji od nabycia oraz innych wieloletnich kosztów trwających projektów na zero.

UDZIAŁY

Udział w przedsiębiorstwie oznacza posiadanie przez Spółkę, bezpośrednio lub poprzez stosunek kontroli, co najmniej 20% praw głosu lub kapitału przedsiębiorstwa.

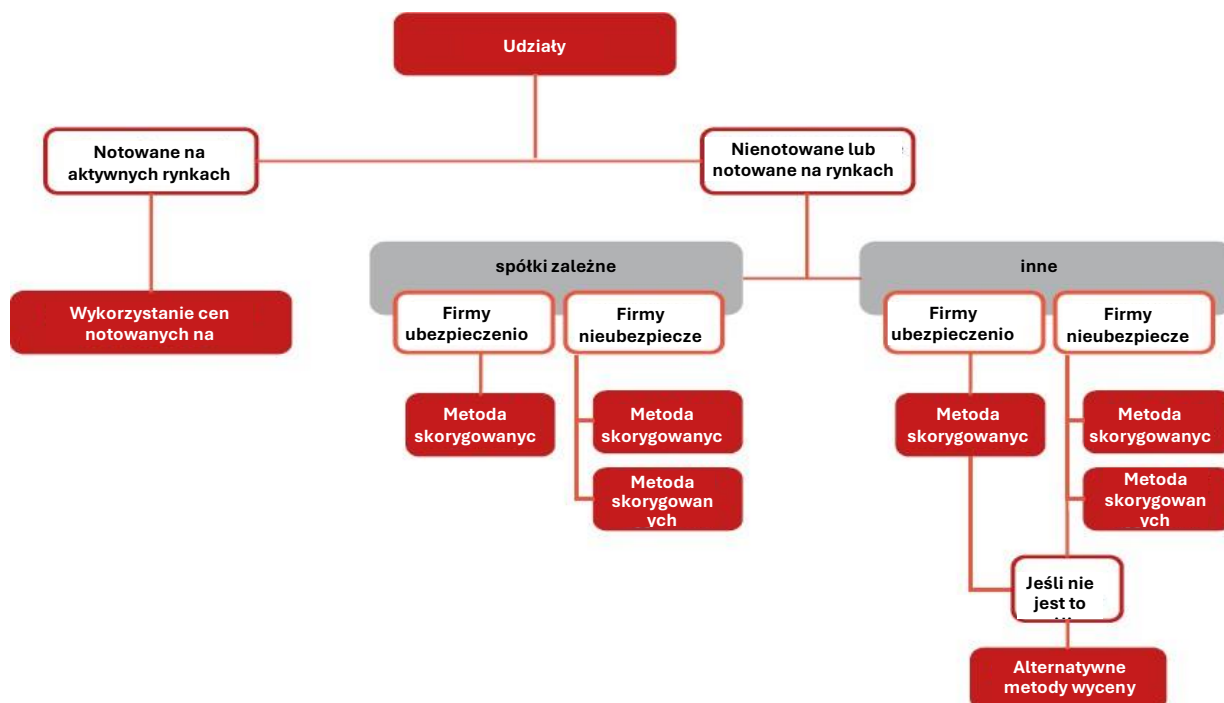
W przypadku Genertel dla celów systemu Wypłacalność II, klasyfikacja i *kalkulacja* wartości godziwej udziałów jest zarządzana przez najwyższy zakład dominujący, Assicurazioni Generali S.p.A., w ramach określonego wewnętrznego procesu Grupy (*bilans wartości rynkowej*), w celu poprawy spójności danych i harmonizacji podejścia.

WYCENA SPÓŁEK, W KTÓRE DOKONANO INWESTYCJI

Poniższy diagram ilustruje podejście stosowane przez Grupę Generali do wyceny udziałów.

Podejście to jest spójne z art. 13 rozporządzenia delegowanego, który wskazuje konkretną hierarchię metod wyceny, jaką należy stosować na potrzeby nowego systemu wypłacalności.

Należy zauważyć, że chociaż koncepcja kontroli i znaczącego wpływu zdefiniowana w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości została zapożyczona, standardy te nie mają zastosowania do określania wartości udziałów kapitałowych dla celów systemu Wypłacalność II, ponieważ nie odzwierciedlają one koncepcji wyceny ekonomicznej wymaganej w art. 75 dyrektywy.



Kryteria wyceny stosowane przez Spółkę to:

- w przypadku dostępności cen notowanych na aktywnych rynkach wartość udziału odpowiada tej wartości. Cena rynkowa obejmuje również wyceny elementów jednostki, w której dokonano inwestycji, które nie powinny być uwzględniane w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II (takich jak wartość firmy i aktywa niematerialne i prawne); jednak ponieważ wartość ta odpowiada cenie notowanej na aktywnym rynku i jest ceną, po której Spółka mogłaby prawdopodobnie sprzedać swoje udziały, taka wycena jest uzasadniona;
- w przypadku udziałów nienotowanych, w szczególności w spółkach zależnych lub innych spółkach konsolidowanych przez najwyższy zakład dominujący (np. ubezpieczeniowe spółki joint venture) stosuje się metodę skorygowanych aktywów netto, która odzwierciedla odpowiedni udział nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, zgodnie z art. 75 Dyrektywy;
- w przypadku jednostek, w których dokonano inwestycji, które nie są zakładami ubezpieczeń ani zakładami reasekuracji, zamiast tego stosuje się metodę skorygowanych aktywów netto MSSF, pomniejszoną o wartość firmy; w przypadku braku możliwości zastosowania tej metody możliwe jest zastosowanie alternatywnej metody wyceny, zgodnej z podejściem określonym w art. 75 Dyrektywy. Stosowanie metody skorygowanych aktywów netto MSSF wprowadza się w celu ułatwienia i ujednolicenia wyceny w przypadku trudności w ocenie sprawozdania finansowego jednostki, w której dokonano inwestycji w oparciu o zasady Wypłacalności II;
- w przypadku, gdy inwestycje Spółki stanowią udziały w spółkach niekontrolowanych przez najwyższy zakład dominujący, ocena ekonomiczna dokonana w oparciu o wcześniej opisane metody może nie być możliwa; w takich przypadkach najwyższy zakład dominujący stosuje techniki alternatywne. Wpływ tych ocen na ogólną *wartość godziwą* inwestycji nie jest znaczący.

D.1.2. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT RÓŻNIC MIĘDZY WYCENAMI DO CELÓW ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DO CELÓW BILANSU WYPŁACALNOŚCI DLA GŁÓWNYCH KLAS AKTYWÓW

Przedstawiono tabelę podsumowującą aktywa Spółki, z porównaniem wartości wykazanych w Sprawozdaniu Finansowym Genertel za rok 2024 i bilansie wypłacalności Spółki, wraz z opisem różnych kryteriów ujmowania i wyceny stosowanych dla poszczególnych istotnych klas aktywów.

	Wartość do celów Wypłacalności II	Wartość do celów sprawozdania finansowego
Aktywa		
Wartość firmy	0	96 674
Odroczone koszty akwizycji	0	6118
Aktywa niematerialne	0	67 040
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 073	58 330
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	1003	115
Inwestycje (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	1 970 487	2 074 900
Udziały w jednostkach, w których dokonano inwestycji (w tym udziały kapitałowe)	142 125	131 614
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	<i>66 148</i>	<i>56 639</i>
Instrumenty kapitałowe – notowane	46 368	37 222
Instrumenty kapitałowe — nienotowane	19 779	19 416
<i>Obligacje</i>	<i>1 355 223</i>	<i>1 516 463</i>
Obligacje rządowe	755 755	886 326
Obligacje korporacyjne	451 347	482 910
Obligacje strukturyzowane	147 507	146 614
Zabezpieczone papiery wartościowe	614	614
Przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania	406 898	369 889
Instrumenty pochodne	93	295
Aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	15 019	15 019
Kredyty hipoteczne i pożyczki	10 033	10 033
Pożyczki na polisy	19	19
Inne kredyty hipoteczne i pożyczki	10 013	10 013
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:	51 033	57 275
innych niż na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	51 033	57 275
innych niż na życie z wyłączeniem zdrowotnych	49 422	52 932
zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	1611	4342
Należności z tytułu ubezpieczeń i pośrednictwa	48 633	49 792
Należności z tytułu reasekuracji	75 603	75 603
Należności (komercyjne, nieubezpieczeniowe)	179 549	179 549
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50 716	50 716
Wszelkie inne aktywa niewymienione gdzie indziej	22 851	22 851
Aktywa ogółem	2 466 999	2 764 013

Ogólna różnica w wartości aktywów wynosi -297 014 tys. i jest ustalana poprzez porównanie wyceny pozycji według wartości rynkowych, zgodnie z kryteriami Wypłacalność II, oraz według wartości księgowych, zgodnie z poprzednim systemem wypłacalności. Zmiana ta wynika przede wszystkim z:

- wyższej wartości akcji i udziałów kapitałowych o 20 020 tys.;
- niższej wartości obligacji o kwotę 161 241 tys., głównie na skutek ukrytych strat kapitałowych w segmencie korporacyjnym i govies;
- wyższej wartości OIC o 37 009 tys.;
- niższej wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 16 257 tys.;
- eliminacji aktywów niematerialnych i prawnych w kwocie 67 040 tys., wartości firmy 96 674 tys. oraz odroczonej kosztów akwizycji w kwocie 6118 tys.

NIERUCHOMOŚCI, MASZyny I URZĄDZENIA DO WŁASNEGO UŻYTKU

W sprawozdaniu finansowym pozycja ta obejmuje posiadane przez Spółkę nieruchomości i urządzenia, wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację.

W bilansie wypłacalności do wykazanych powyżej wartości Spółka dodała także *wartość godziwą* prawa do użytkowania dotyczącą przychodów z najmu oraz opłat za wynajem samochodu, ustaloną poprzez dyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF 16.

AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU

Odroczone opodatkowanie omówiono w punkcie D.3.1. Na potrzeby bilansu wypłacalności wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 42.073 tys. Spółka dokonała kompensaty kwot aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu tego samego rodzaju podatku: ogółem Spółka posiada saldo netto aktywów podatkowych w wysokości 35 551 tys.

W roku obrotowym Spółka zdecydowała się na rozpoznanie dla celów podatkowych wyższej wartości księgowej niż wartość podatkowa wartości firmy (zgodnie z art. 110 ust. 8-bis Dekretu Ustawodawczego nr 104 z dnia 14 sierpnia 2020 r., ze zmianami wprowadzonymi ustawą nr 234 z dnia 30 grudnia 2021 r.) powstałej w wyniku fuzji Genertel S.p.A., która miała miejsce 1 lipca 2023 r. Działanie to zakończyła się zapłatą 16% podatku zastępczego w kwocie równej 18 280 tys.

Poniższa tabela szczegółowo przedstawia pochodzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale na odpowiednie klasy właściwe dla sprawozdania finansowego, a także przewidywany moment ich anulowania.

	Szacowane horyzonty czasowe anulowania				
	Sumy	W ciągu 1 roku	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Nieokreślony
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe i kwoty należne z umów reasekuracji	0	0	0	0	0
Aktywa niematerialne	49 730	12 437	36 717	576	0
Portfel inwestycyjny	40 107	5881	15 888	18 338	0
Inne pozycje	-47 764	-22 092	-23 959	-18 914	17 201
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 073	-3774	28 646	0	17 201

D.2. REZERWY TECHNICZNE

D.2.1. REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE: METODOLOGIA OBLICZEŃ I WYNIKI

Portfel zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie Spółki został wyceniony przy zastosowaniu metodologii i technik zgodnych z przepisami Dyrektywy Wypłacalność II z późniejszymi zmianami wprowadzonymi w związku z nowymi wytycznymi opublikowanymi przez EIOPA w Przeglądzie Wypłacalności 2020 i jest proporcjonalny do charakteru, zakresu i złożoności ryzyk związanych z rozpatrywanymi portfelami.

Poniższa tabela przedstawia wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Wypłacalność II w podziale na główne składniki: najlepsze oszacowanie (*Best Estimate of Liabilities* – dalej „BEL”), kwoty należne z tytułu umów reasekuracji (*Recoverables from Reinsurance* – dalej „RR”) łącznie z dostosowaniem z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta (*Counterparty Default Adjustment* – dalej CDA) i marginesem ryzyka (*Risk Margin*, dalej RM) dla głównych kategorii biznesowych.

Rezerwy techniczne Wypłacalność 2 w zakresie ubezp. na życie na dzień 31.12.2024

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.
Najlepsze oszacowanie – reasekuracja brutto	842 495	374 514
Margines ryzyka	23 463	11 173
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – reasekuracja brutto	865 958	385 687
Kwoty należne z tytułu reasekuracji	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – reasekuracja netto	865 958	385 687

W porównaniu do roku ubiegłego rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wzrosły o 480 271 tys. euro, z czego 559 664 tys. euro przypisuje się zmianie zakresu wynikającej z operacji korporacyjnych obejmujących częściowy podział Genertel*life* na rzecz (między innymi) spółek we Włoszech, Genertel, a także przeniesienie części portfela Genertel do Generali Italia. Operacje te weszły w życie odpowiednio 1 lipca 2024 r. i 1 października 2024 r.

Inne przyczyny zmienności to:

- redukcja związana z odchyleniami i zmianą założeń operacyjnych o kwotę -97 639 tys. euro, co w konsekwencji spowodowało zmniejszenie przyszłych zysków powiązanego portfela;
- redukcja związana z odchyleniami i zmianą założeń ekonomicznych o kwotę -9095 tys. euro, co skutkowało nieznacznym wzrostem przyszłych zysków powiązanego portfela;
- pozostałe skutki obejmujące nową produkcję i likwidację istniejącego portfela w grudniu 2023 (wzrost rezerw techniczno-ubezpieczeniowych o 27 341 tys. euro)

Rezerwy techniczne Wypłacalność 2 w zakresie ubezp. na życie na dzień 31.12.2024

	BEL brutto reasekuracji	Margines ryzyka	Rezerwy techn.-ubezp. w/l brutto reasekuracja
Umowy ubezpieczenia na życie (w których świadczenie nie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe)	828 853	23 093	851 946
Umowy, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe	13 641	370	14 011
Umowy ubezpieczenia na życie i zdrowotnego o charakterze ubezpieczeń na życie	0	0	0
Ogółem	842 495	23 463	865 958

BEL odpowiadają średniej oczekiwanych bieżących wartości przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez umowy w portfelu, w szczególności biorąc pod uwagę projekcję i dyskontowanie wszystkich oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych ocenianych na zasadach *rynkowych* w różnych scenariuszach stochastycznych. Zastosowanie scenariuszy stochastycznych odzwierciedla rodzaj portfela i związane z nim ryzyko, a w szczególności wpływ gwarancji finansowych i wszelkich opcji wbudowanych w umowy, i są obliczane na podstawie struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka obserwowanej na dzień 31 grudnia 2024 r.

Jak pokazano w powyższej tabeli, BEL brutto reasekuracji Spółki Genertel wyniosło 842 495 tys. EUR. Ponadto:

- do Genertel zastosowanie ma tylko reasekuracja bierna;
- większość portfela ubezpieczeń na życie jest klasyfikowana przez Spółkę w kategorii „Umowy ubezpieczenia na życie (w których

świadczenie nie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe)". Średnia gwarancja produktów należących do tej linii biznesowej wynosi 0,0%. Udział działalności ubezpieczeniowej typu *unit-linked*, choć ograniczony, odpowiada 1,6% całkowitej wartości BEL brutto z tytułu reasekuracji. W przypadku produktów wieloliniowych do tej kategorii sklasyfikowano jedynie część rezerw dotyczącą linii III.

W wyniku wyżej wymienionej operacji korporacyjnej, która weszła w życie 1 października 2024 r., portfel Genertel nie zawiera już żadnych umów reasekuracyjnych; w związku z tym całkowita kwota należna z tytułu umów reasekuracji (RR) na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi zero.

Porównanie ze zobowiązaniami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2024 pokazuje, że ustawowe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Genertel na dzień 31 grudnia 2024 r. (1 033 690 tys. EUR) były wyższe o 167 732 tys. EUR od odpowiednich rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (865 958 tys. EUR).

Rezerwy ustawowe i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II na dzień 31.12.2024 r.

	Rezerwy ustawowe ⁸	Rezerwy techn.-ubezp. WII brutto reasekuracja
Umowy ubezpieczenia na życie (w których świadczenie nie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe)	1 018 808	851 946
Umowy, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe	14 882	14 011
Umowy ubezpieczenia na życie i zdrowotnego o charakterze ubezpieczeń na życie	0	0
Ogółem	1 033 690	865 958

Poniżej opisano główne różnice w podejściu do obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w porównaniu z rezerwami ustawowymi.

Przepływy pieniężne

W podejściu Wypłacalność II prognozy obejmują wszystkie potencjalne wpływy i wypływy środków pieniężnych niezbędne do oszacowania zobowiązań Spółki przez cały okres ich trwania, zgodnie z umownymi limitami odnoszącymi się do umów ubezpieczenia i reasekuracji, do których odnoszą się te kwoty:

- składki: w rezerwach ustawowych uwzględnia się składki inwentaryzacyjne, natomiast w Wypłacalność II uwzględnia się składki taryfowe.
- świadczenia: w celu ustalania przyszłych świadczeń ubezpieczeniowych przy obliczaniu BEL wykorzystuje się częstotliwości zdarzeń wynikające bezpośrednio z doświadczenia Spółki, natomiast przy obliczaniu rezerw ustawowych wykorzystuje się hipotezy ukryte przy ustalaniu składki (podstawy pierwszego rzędu). Ponadto kwota przyszłych świadczeń w kontekście dyrektywy Wypłacalność II uwzględnia oczekiwaną średnią aktualizację wyceny ustaloną na podstawie warunków rynkowych w dniu odniesienia.
- opcje umowne: rezerwy ustawowe nie uwzględniają realizacji opcji umownych przez ubezpieczających, odmiennie niż to przewiduje nowe ustawodawstwo, które zamiast tego ocenia wpływ wykorzystania takich opcji na wycenę. Jedynymi opcjami umownymi, które Genertel zamodelował do wyceny w roku obrotowym 2024, były wykup, zawieszenie składek oraz opcja konwersji kapitału dla produktów emerytalnych (opcja otrzymania części zgromadzonego świadczenia w formie kapitału, a nie renty, na koniec fazy akumulacji). Pozostałe opcje, takie jak odroczenie terminu zapadalności, dodatkowe składki i konwersja renty, są monitorowane corocznie, ponieważ nadal nie są istotne i nie wpływają na przyszłe przepływy pieniężne Spółki.
- wydatki: w odniesieniu do wyceny wartości bieżącej przyszłych wydatków, w podejściu Wypłacalność II uwzględniane są wszystkie wydatki poniesione przez Spółkę w całym okresie obowiązywania umowy oraz, w przeciwieństwie do podejścia cywilnoprawnego, w kosztach związanych z zarządzaniem finansowym inwestycjami, również wszystkie prowizje wypłacane podmiotom zarządzającym funduszami, z którymi powiązane są zwroty z rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Hipotezy operacyjne

Hipotezy operacyjne brane pod uwagę przy wycenie BEL odnoszą się do różnych czynników pozaekonomicznych wpływających na przyszłe przepływy pieniężne, a w szczególności prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzeń ubezpieczeniowych (takich jak śmiertelność) oraz możliwości wykonania przez ubezpieczonych opcji umownych na wcześniej określonych warunkach (wykupy itp.).

Są one definiowane na podstawie najlepszego oszacowania uzyskanego przy użyciu odpowiednich metod statystycznych zastosowanych do danych wewnętrznych (a jeśli są niedostępne lub niewystarczająco wiarygodne, do danych zewnętrznych ewentualnie popartych oceną panelu ekspertów), które są jak najbardziej aktualne i zdolne do uchwycenia i odzwierciedlenia przyszłych trendów. W podejściu ustawowym natomiast hipotezy przewidywane na etapie wyceny pozostają niezmiennie w odniesieniu do zdarzeń ubezpieczeniowych (z wyjątkiem ubezpieczenia rentowego) i, jak wspomniano, nie uwzględnia się

⁸ Wartość rezerw ustawowych przedstawiona w tabeli została przeklasyfikowana zgodnie z liniami biznesowymi wymaganymi przez dyrektywę Wypłacalność II.

możliwości realizacji opcji umownych.

Przeprowadzono analizy wrażliwości na czynniki operacyjne: stwierdzono, że zmienność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w odniesieniu do tych czynników jest niska.

Hipotezy ekonomiczne

Przepisy Wypłacalność II wymagają, aby obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych uwzględniały warunki ekonomiczne i finansowe w dniu referencyjnym. W związku z tym krzywe dyskontowe prognozowanych przepływów pieniężnych są określone na podstawie obserwowanych danych rynkowych, a w szczególności zgodnie z wytycznymi regulacyjnymi dotyczącymi krzywych stóp wolnych od ryzyka dla poszczególnych walut i powiązanych korekt.

Krzywa użyta do zdyskontowania wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych została ustalona na podstawie krzywej swapu stóp procentowych w dniu referencyjnym, z następującymi korektami:

- odpowiednie kryterium ekstrapolacji krzywej stóp procentowych (tj. algorytm ekstrapolacji Smitha-Wilsona);
- zmniejszenie o 10 punktów bazowych w celu uwzględnienia ryzyka kredytowego zawartego w stawkach swap;
- zwiększenie o 23 punkty bazowe *korekty zmienności* dla terminów zapadalności do punktu początkowego ekstrapolacji (20 lat).

Z drugiej strony zasady ustawowe nie uwzględniają stóp dyskontowych związanych z warunkami rynkowymi panującymi w dniu wyceny przy obliczaniu rezerw, ponieważ dyskontowanie odbywa się za pomocą umownej stopy procentowej.

Wycena BEL wymaga również zdefiniowania przyszłych *działań zarządczych*, tj. wszystkich tych działań, które spółka może wdrożyć w celu zarządzania interakcją między zobowiązaniami a aktywami zabezpieczającymi te same zobowiązania. Działania zarządcze uwzględnione do celów modelowania właściwie odzwierciedlają zwykłe kryteria zarządzania aktywami i pasywami Spółki (tzw. „*bieżącą praktykę*”), jej wizję i przyszłe strategie w określonych warunkach rynkowych. Ponadto, zgodnie z nowymi wytycznymi opublikowanymi przez EIOPA w Przeglądzie Wypłacalność II z 2020 r. dotyczącymi wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, które obejmują również zarządzenia w sprawie działań zarządczych, określono, że chociaż wycena BEL odbywa się na zasadzie portfela zamkniętego, przyszłe środki zarządzania portfelem aktywów uwzględniają skutki związane z nową działalnością, jeśli taka istnieje, a w szczególności, że spółka kontynuuje działalność, a nie jest w likwidacji.

W szczególności główne działania zarządcze obecne w modelu Genertel są następujące:

- zarządzanie niezrealizowanymi zyskami/stratami kapitałowymi i *docelowym zwrotem*;
- zarządzanie *strukturą aktywów*;
- zarządzanie strategiami inwestycyjnymi i dezinvestycyjnymi.

Poza wspomnianą *korektą z tytułu zmienności*, nie przyjęto żadnych innych elementów związanych z założeniami ekonomicznymi, przewidzianych w dyrektywie Wypłacalność II (takich jak tzw. *korekta dopasowująca*) ani innych środków przejściowych.

Należy zauważyć, że analiza wrażliwości została przeprowadzona bez zastosowania *korekty z tytułu zmienności*: bez tej korekty rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto reasekuracji byłyby o 7434 tys. EUR wyższe.

Metoda wyceny polisy z udziałem w zyskach i gwarancją finansową

W przypadku działalności z gwarancjami finansowymi, w celu uwzględnienia oczekiwanej wartości przyszłych świadczeń skorygowanej o ryzyko finansowe ponoszone przez Spółkę, przyjęto podejście, w którym gwarancje finansowe zostały wyraźnie zamodelowane i wycenione przy użyciu stochastycznego modelu „Monte Carlo” opartego na *spójnych rynkowo symulacjach neutralnych pod względem ryzyka*. Scenariusze stochastyczne są kalibrowane na podstawie warunków rynkowych w dniu referencyjnym w celu uwzględnienia oczekiwanej zmienności związanej z kluczowymi parametrami finansowymi (stopy procentowe i zwroty z akcji). W ten sposób możliwe jest uwzględnienie niepewności parametrów finansowych, od których zależą zakładane przyszłe zobowiązania, oraz ilościowe określenie kosztu wystawionych gwarancji, wraz z kosztem opcji umownych modelowanych za pomocą najlepszego oszacowania założeń operacyjnych. Przepływy pieniężne związane z BEL są obliczane analitycznie w każdej symulacji, a wartość BEL jest następnie oceniana jako średnia wartość wartości bieżących we wszystkich testowanych opracowaniach.

Z drugiej strony, w wycenie rezerw sprawozdania finansowego zgodnie z podejściem ustawowym przyszły koszt gwarancji finansowych jest kwantyfikowany za pomocą podejścia ostrożnościowego opartego na analizie trwałości zwrotów z aktywów zabezpieczających (dodatkowa rezerwa na ryzyko finansowe).

Margines ryzyka (RM)

W przeciwieństwie do rezerw ustawowych, rezerwy Wypłacalność II zawierają określony margines (*Margines ryzyka*) w celu ilościowego określenia ryzyk „*niezabezpieczalnych*”, tj. takich, od których nie można się zabezpieczyć, takich jak techniczne ryzyko ubezpieczeniowe, ryzyko kredytowe nieodłącznie związane z umowami reasekuracji i ryzyko operacyjne. Margines ryzyka reprezentuje margines ostrożnościowy ustalony przez Spółkę w celu uwzględnienia nieuniknionej niepewności nieodłącznie związanej z przepływami pieniężnymi związanymi z prowadzoną przez nią działalnością gospodarczą. *Margines ryzyka* jest

obliczany przy użyciu metody kosztu kapitału, która polega na określeniu bieżącej wartości kosztu dla Spółki (w przeliczeniu na niższe przychody) wynikającego z unieruchomienia środków własnych w celu pokrycia „niezabezpieczalnych” ryzyk w całym okresie obowiązywania umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych.

Wymogi kapitałowe związane z różnymi czynnikami ryzyka uwzględnianymi przy szacowaniu Marginesu Ryzyka oceniane są zgodnie z postanowieniami Formuły Standardowej.

Uwzględnione ryzyko przedstawiono w poniższej tabeli:

Ryzyko
Śmiertelności
Zachorowalności
Wykupu
Wydatki
Śmiertelności katastroficznej
Kredytowe
Operacyjne

Zgodnie z regulacjami Wypłacalność II, *margines ryzyka* został obliczony bez uwzględnienia pozycji cedowanych w ramach reasekuracji. *Margines ryzyka* Genertel na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 23 463 tys. EUR.

Inne różnice wartości

Kolejną różnicą między tymi dwoma podejściami jest to, że rezerwy obliczone zgodnie z podejściem ustawowym obejmują pewne dodatkowe rezerwy (np. dodatkową rezerwę na ryzyko finansowe, rezerwę na ryzyko bazy demograficznej i rezerwy na przyszłe wydatki), które ostrożnie uwzględniają elementy niepewności związane z zastosowanymi parametrami rezerw. Rezerwy te nie mają wyraźnego odpowiednika w podejściu przyjętym dla rezerw Wypłacalność II, gdzie zamiast tego istnieje konkretna kwantyfikacja wszystkich elementów ryzyka związanych z ubezpieczoną działalnością, która to kwantyfikacja jest zawarta w obliczaniu samych rezerw.

D.2.2. REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH: METODOLOGIA OBLICZEŃ I WYNIKI

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w zakresie ubezpieczeń majątkowych na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały oszacowane przy zastosowaniu metodologii i technik zgodnych z Dyrektywą Wypłacalność II i są proporcjonalne do charakteru, zakresu i złożoności ryzyk związanych z przedmiotowymi portfelami.

Wartość godziwa rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dotycząca:

- roszczeń z rezerwy, zgłoszonych lub nie, powstałych przed datą wyceny, których koszty i wydatki z nimi związane nie zostały jeszcze w pełni zapłacone do tego dnia (rezerwa szkodowa);
- przyszłych roszczeń dotyczących umów istniejących na dzień wyceny lub dla których istnieje obowiązek zapewnienia ubezpieczenia (rezerwa składek).

otrzymuje się jako bilans następujących składników:

- najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- zdyskontowania do daty referencyjnej;
- korekty na ryzyko kontrahenta związane z przeniesionymi rezerwami (CDA);
- marginesu ryzyka (RM) na potrzeby ustalenia wartości godziwej.

Poniższa tabela przedstawia wartość *rezerw techniczno-ubezpieczeniowych* wg Wypłacalność II odnoszących się do działalności Genertel w zakresie ubezpieczeń majątkowych na dzień 31.12.2024 r. oraz ich porównanie z szacowanymi kwotami na dzień 31.12.2023 r. oddzielnie dla rezerwy szkodowych i rezerwy składek. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe podzielono na następujące główne składniki: najlepsze oszacowanie (*Best Estimate of Liabilities* – dalej „BEL”), kwoty należne z tytułu umów reasekuracji (*Recoverables from Reinsurance*) łącznie z dostosowaniem z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta (*Counterparty Default Adjustment*) i marginesem ryzyka (*Risk Margin*).

**Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II w zakresie
ubezp. majątkowych — rezerwa szkodowa**

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.
<i>Najlepsze oszacowanie</i> — reasekuracja brutto	466 590	494 804
<i>Margines ryzyka</i>	13 287	10 955
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II — reasekuracja brutto	479 878	505 759
Reasekuracja po korekcie na ryzyko kontrahenta związanej z przeniesionymi rezerwami	19 908	37 146
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II — rezerwa na roszczenia— reasekuracja netto	459 970	468 613

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II w zakresie ubez. majątkowych — rezerwa składek

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.
<i>Najlepsze oszacowanie — reasekuracja brutto</i>	313 909	313 444
<i>Margines ryzyka</i>	6210	7214
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II — reasekuracja brutto	320 120	320 659
Reasekuracja po korekcie na ryzyko kontrahenta związanej z przeniesionymi rezerwami	31 125	37 213
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II — rezerwa na roszczenia — reasekuracja netto	288 994	283 445

Przed wszystkim należy zauważyć, że w roku obrotowym wdrożono projekt Grupy, RedClick, mający na celu umożliwienie Genertel dystrybucji polis ubezpieczeniowych w krajach Unii Europejskiej w ramach swobody świadczenia usług. Projekt, który obecnie działa w Polsce, rozpoczął się wydaniem pierwszej polisy komunikacyjnej w grudniu 2023 r., a następnie przeszedł fazę pilotażową w ramach inicjatywy *Rodzina i Przyjaciele* skierowanej do pracowników Generali Polska i zakończył się w październiku 2024 r. po wprowadzeniu produktu na rynek ubezpieczeń komunikacyjnych. Działalność wynikająca z projektu RedClick ma ograniczoną istotność na rok 2024 pod względem zarówno produkcji, jak i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych; w związku z tym analizy przedstawione w niniejszym Sprawozdaniu nie są obecnie objęte wpływem wprowadzenia tej działalności.

Główne przyczyny zmiany rezerw techniczno-ubezpieczeniowych między 31.12.2023 r. a 31.12.2024 r. przedstawiono poniżej:

- rezerwa szkodowa brutto z cesji umów reasekuracji zmniejszyła się o około 5,7% w porównaniu do 2023 r. ze względu na niższy koszt roszczeń wynikających z wyjątkowych zjawisk pogodowych w segmencie innych ubezpieczeń pojazdów mechanicznych, a także zmniejszenie działalności w segmencie ubezpieczeń OC pojazdów mechanicznych;
- Istotna stabilność rezerwy składek brutto z tytułu transferów reasekuracyjnych wynika ze zmniejszenia się działalności w odniesieniu do segmentu ubezpieczeń OC pojazdów mechanicznych skompensowanej wzrostem zaobserwowanym w przypadku segmentu innych ubezpieczeń pojazdów mechanicznych;
- ogólny Margines Ryzyka wzrasta w wartościach bezwzględnych, pomimo zasadniczo stabilnego poziomu w porównaniu do 2023 roku pod względem wpływu na rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe po pomniejszeniu o kwoty należne z tytułu umów reasekuracji i kształtuje się na poziomie około 2,6% w 2024 roku w porównaniu do 2,4% odnotowanych w 2023 roku;
- Całkowite odzyskane kwoty z tytułu reasekuracji zmniejszą się, co będzie miało wpływ na rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto w wysokości 6,4% w 2024 r. w porównaniu do 9% w 2023 r., przy czym na ten ostatni poziom wpłyną nadzwyczajne zjawiska naturalne odnotowane w ciągu roku obrotowego.

METODY I ZAŁOŻENIA

Poniżej krótko opisano metody i hipotezy zastosowane w przypadku każdego z poprzednich komponentów.

ROSZCZENIA I JEDNORODNE KLASY RYZYKA

W celu przeprowadzenia odpowiedniej analizy aktuarialnej rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i najlepszego oszacowania wykorzystano historyczne dane dotyczące płatności i kosztów roszczeń, bez uwzględnienia reasekuracji. Opracowanie wykorzystanych danych spełnia wymogi adekwatności, istotności i kompletności.

Każdy portfel jest wybierany w taki sposób, aby zidentyfikować jednorodne grupy ryzyk, rodzaj ubezpieczenia i inne specyficzne cechy, takie jak okres rozwoju szkód. Przyjęty minimalny poziom szczegółowości uwzględnia podział na różne kategorie (działalność bezpośrednia, działalność akceptowana proporcjonalnie i działalność akceptowana nieproporcjonalnie), a dla każdej kategorii zidentyfikowano dwanaście linii *biznesowych*. Podkreśla się, że w Genertel występuje tylko reasekuracja bierna.

REZERWA SZKODOWA

Metody aktuarialne są stosowane do danych brutto reasekuracji i niezdykontowanych, a zatem wynik modeli określa niezdykontowane *najlepsze oszacowanie*. Kalkulacja opiera się na zastosowaniu najbardziej znanych technik aktuarialnych. Główną metodą jest *metoda chain ladder* stosowana do trójkątów płatności brutto i trójkątów kosztów roszczeń (inwentarza). Podczas procesu ustalania rezerw dokonywane są wybory dotyczące: włączenia/wyłączenia poszczególnych *powiązanych wskaźników*, wyboru średnich ważonych odnoszących się do poszczególnych lat kalendarzowych oraz dopasowania krzywej w celu ekstrapolacji współczynnika końcowego. Ponadto, w celu uwzględnienia rozwoju scenariusza inflacyjnego, zdecydowano się na wprowadzenie procedury szacowania składnika w oparciu o metodę projekcji przepływów pieniężnych. Metoda ta pozwala na zawyżenie przyszłych płatności wynikających z modeli chain

ladder poprzez zwiększenie ich o ewentualny dodatek określony przez porównanie założeń przyszłej inflacji z tą uznaną za ukrytą w obserwowanych danych oraz przy założeniu udziału portfela narażonego na skok inflacyjny.

WYCENA NETTO REASEKURACJI

Dla uzyskania *najlepszego oszacowania* rezerwy szkodowej, kwoty należne z tytułu umów reasekuracji ustalane są począwszy od kwot brutto odrębnie dla roszczeń bieżącego roku obrotowego i poprzednich lat obrotowych, według kategorii i linii *biznesowej*.

Rezerwa składek obliczana jest natomiast bezpośrednio na podstawie wartości netto reasekuracji.

Ustalone w ten sposób kwoty należne z tytułu reasekuracji są następnie korygowane w celu uwzględnienia wszelkich przypadków *niewykonania zobowiązań* przez kontrahenta, obliczanych z uwzględnieniem prawdopodobieństwa przejścia z jednego *ratingu* na inny oraz oczekiwanej stopy odzysku.

REZERWA SKŁADEK

Najlepsze oszacowanie rezerwy składek składa się z dwóch składników: rezerwy na istniejące umowy i rezerwy na składki rozłożone w ciągu roku. W przypadku obu elementów metodologia opiera się na szacunkach *wpływów pieniężnych*, wynikających z przyszłych składek i *wypłat*, stosując odpowiednie wskaźniki w ujęciu *najlepszego oszacowania*.

DYSKONTOWANIE

Oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka na dzień 31.12.2024 r., zgodnie z obserwacjami rynkowymi i oficjalnymi informacjami EIOPA. Następnie zastosowano tak zwaną korektę z tytułu zmienności (*volatility adjustment*), aby uwzględnić dodatkowy zwrot możliwy do uzyskania w sposób wolny od ryzyka z aktywów pokrywających zobowiązania ubezpieczeniowe.

MARGINES RYZYKA (RISK MARGIN)

Margines ryzyka to składnik rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, który określa ilościowo ryzyka „niezabezpieczone”, tj. takie, od których nie można się zabezpieczyć, gwarantując, że ich całkowita wartość jest równa kwocie, jakiej teoretycznie potrzebowałaby osoba trzecia do przejścia i poradzenia sobie z zobowiązaniami ubezpieczeniowymi. Margines ryzyka oblicza się metodą „kosztu kapitału (CoC)” przy rocznej stopie wynoszącej 6%, bez reasekuracji i z bazowym kapitałem podwyższonego ryzyka z podziałem na linie *biznesowe*, kategorie oraz oddzielnie dla rezerwy szkodowej i rezerwy składek.

Wymogi kapitałowe związane z różnymi czynnikami ryzyka uwzględnianymi przy szacowaniu *marginesu ryzyka* oceniane są zgodnie z postanowieniami Modelu Wewnętrznego Grupy Generali.

Uwzględniane ryzyka to:

- ryzyko ubezpieczeniowe (z wyróżnieniem komponentu katastroficznego);
- ryzyko tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko operacyjne.

SZCZEGÓŁY WEDŁUG LINII BIZNESOWYCH

Poniższe tabele przedstawiają rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na potrzeby systemu *Wypłacalność II* w zakresie ubezpieczeń majątkowych w głównych składnikach oraz w podziale na linie biznesowe na dzień 31.12.2024. Formularze S.17.01.02 i S.19.01.21 załączone do niniejszego dokumentu uzupełniają informacje zawarte w sekcji D.2.2.

**Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Wypłacalność II w
zakresie ubez. majątkowych — rezerwa szkodowa**

	BEL brutto reasekuracji	Margines ryzyka	Rezerwy tech.- ubezp. WII brutto reasekuracji
Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna	466 590	13 287	479 878
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	3301	30	3331
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	3535	63	3598
Ubezpieczenia pracownicze	0	0	0
Ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	396 514	12 658	409 172
Inne ubezpieczenie pojazdów mechanicznych	47 095	291	47 386
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	2821	28	2849
Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych	4949	49	4998
Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej ogólnej	1818	67	1885
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	108	1	109
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	3070	65	3135
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	2622	28	2650
Straty finansowe różnego rodzaju	758	8	766
Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	0	0	0
Ubezpieczenia zdrowotne	0	0	0
Ubezpieczenia OC	0	0	0
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	0	0	0
Ubezpieczenia nieruchomości	0	0	0
Ogółem	466 590	13 287	479 878

Aktywność bezpośrednia reprezentuje całość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, gdzie linia biznesowa ubezpieczeń OC pojazdów mechanicznych stanowi 85% całości, a współczynnik sięga 95% po uwzględnieniu linii biznesowej Inne ubezpieczenia z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych.

Rezerwy techn.-ubezp. WII w zakresie ubezp. majątkowych
– rezerwa składek

	BEL brutto reasekuracji	Margines ryzyka	Rezerwy techniczne WII brutto reasekuracji
Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna	313 909	6210	320 120
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	57	1	59
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	3448	28	3476
Ubezpieczenia pracownicze	0	0	0
Ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	111 976	2746	114 722
Inne ubezpieczenie pojazdów mechanicznych	165 612	1745	167 358
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	236	2	237
Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych	25 994	1467	27 461
Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej ogólnej	597	11	609
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	816	84	900
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	644	26	669
Ubezpieczenie świadczenia pomocy	3051	91	3143
Straty finansowe różnego rodzaju	1477	10	1487
Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	0	0	0
Ubezpieczenia zdrowotne	0	0	0
Ubezpieczenia OC	0	0	0
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	0	0	0
Ubezpieczenia nieruchomości	0	0	0
Ogółem	313 909	6210	320 120

W odniesieniu do BEL rezerwy składek głównymi liniami biznesowymi są natomiast OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych, Inne ubezpieczenia z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych oraz Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych stanowiące 97% całości.

PORÓWNANIE Z REZERWAMI USTAWOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poniższa tabela przedstawia porównanie rezerwami ustawowego sprawozdania finansowego z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi *Wypłacalność II*.

Rezerwy ustawowego sprawozdania finansowego i WII w zakresie ubezp. majątkowych i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych — rezerwa szkodowa i rezerwa składek

(tysiące euro)	Rezerwy ustawowe ^a brutto reasekuracji	Rezerwy techn.-ubezp. WII brutto reasekuracji
Ubezpieczenia majątkowe (z wyłączeniem ubezp. zdrowotnego)	904 314	789 534
Ubezpieczenie zdrowotne (SNLT)	20 433	10 463
Ogółem	924 747	799 997

Porównanie ze zobowiązaniami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym za dany rok pokazuje, że ustawowe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Genertel na dzień 31 grudnia 2024 r. (924 747 tys. EUR) były wyższe o 124 750 tys. EUR od odpowiednich rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (799 997 tys. EUR). Wykazane różnice wynikają z różnych kryteriów wyceny pozycji obliczanych dla celów sprawozdawczości ustawowej i wypłacalności, tj. różnych podejść i założeń stosowanych do szacowania przyszłych przepływów pieniężnych, a także efektu ich dyskontowania.

^aWartość rezerw ustawowych nie uwzględnia składowej kwot podlegających odzyskaniu.

Rezerwa składek

Różnice między rezerwą składek ustaloną dla celów ustawowych a względnym najlepszym oszacowaniem wynikają z poziomu ostrożności obecnego w wycenie składnika zgodnie z zasadami ustawowymi, który nie uwzględnia ukrytych zysków/strat rezerwy składek częściowych, które są zamiast tego uwzględniane w rezerwie obliczonej dla celów Wypłacalność II. Ponadto najlepsze oszacowanie rezerwy składek obejmuje również oczekiwane zyski/straty wynikające ze składek częściowych w ciągu roku, składnika, który nie jest uwzględniany w rezerwie składek z perspektywy ustawowej. Należy zauważyć, że na dzień 31.12.2024 r. *połączone wskaźniki* wykorzystane jako dane wejściowe do obliczenia najlepszego oszacowania były niższe niż 100%, co skutkowało zyskiem w porównaniu z tą samą kwotą odłożoną zgodnie z lokalnymi GAAP, zarówno w przypadku umów z rezerwami składek częściowych, jak i umów ze składkami częściowymi. Wyjątek stanowi ubezpieczenie OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych, dla którego szacowany *łączny wskaźnik* jest wyższy niż 100%, zgodnie z założeniami stosowanymi do obliczania rezerwy składek z perspektywy ustawowej, które na dzień 31 grudnia 2024 r. przewidywały alokację rezerwy na ryzyka niewygaśnię. Wreszcie rezerwa składek obliczona dla celów Wypłacalność II nie obejmuje rodzajów rezerw uzupełniających rezerwę składek częściowych.

Rezerwa szkodowa

Różnice między rezerwą szkodową ustaloną dla celów ustawowych a powiązaniem najlepszym oszacowaniem wynikają z domniemanej ostrożności związanej z wyceną zgodnie z kryteriami ustawowymi, co wynika zarówno z uwzględnienia przy najlepszym oszacowaniu kwot podlegających odzyskaniu od ubezpieczonych, jak i z wyboru założeń, które mogą być bardziej reprezentatywne dla najlepszego oszacowania danego składnika.

Wydatki związane z inwestycjami

W przeciwieństwie do rezerw ustawowych, rezerwy Wypłacalność II obejmują również szacunkowe koszty *zarządzania* inwestycjami (IME), tj. szacunkowe koszty, które firma spodziewa się ponieść w związku z zarządzaniem swoimi inwestycjami.

Margines ryzyka

W przeciwieństwie do rezerw ustawowych, rezerwy Wypłacalność II zawierają określony margines (*Margines Ryzyka*), który reprezentuje margines ostrożnościowy ustalony przez Spółkę w celu uwzględnienia nieuniknionej niepewności nieodłącznie związanej z przepływami pieniężnymi.

Dodatkowe komponenty

Wreszcie, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczone dla celów Wypłacalność II nie obejmują rezerw wyrównawczych i rezerw uzupełniających, które są uwzględniane przy ustalaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z lokalnymi zasadami.

STOSOWANIE DŁUGOTERMINOWYCH ŚRODKÓW GWARANCYJNYCH

Przeprowadzono pewne analizy wrażliwości na stopy procentowe i *korektę z tytułu zmienności*.

W rzeczywistości *najlepsze oszacowanie* zostało przeprowadzone na podstawie stóp *wolnych od ryzyka* podanych przez EIOPA, z uwzględnieniem *korekty z tytułu zmienności* zgodnie z art. 77d dyrektywy 2014/51/UE. Na dzień 31.12.2024 r. *korekta z tytułu zmienności* w strefie euro, zgodnie z definicją EIOPA, wynosi 23 punkty bazowe: bez jej zastosowania *BEL* bez reasekuracji wzrasta o +0,7% lub +5278 tys. EUR.

Tabela przedstawia zmiany *BEL* netto reasekuracji na podstawie niektórych zmian korekty z tytułu zmienności (volatility adjustment, VA):

Wrażliwości – wpływ na rezerwy techniczne

(tysiące euro)	Wpływ na wartość bezwzględną	% wartości WII
VA +10 pb	-2268	-0,3%
VA +50 pb	-11 180	-1,5%

ŹRÓDŁA NIEPEWNOŚCI

Wycenę rezerw techniczno-ubezpieczeniowych charakteryzuje trwałość hipotez technicznych, różnorodność składu portfela i polityki spółki. Aspekty te zostały odpowiednio wzięte pod uwagę w celu przeprowadzenia odpowiedniej wyceny.

D.3. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

D.3.1. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O WYCENIE POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZAŃ

Zgodnie z wymogami Dyrektywy i informacjami wskazanymi w sekcji D niniejszego Sprawozdania Spółka ustaliła wartość godziwą zobowiązań głównie przy zastosowaniu międzynarodowych standardów rachunkowości, za wyjątkiem niektórych pozycji, dla których przewidziane są wyjątki, a metody wyceny MSR/MSSF są wyraźnie wyłączone.

W szczególności wyjątki dotyczą następujących kategorii zobowiązań:

- zobowiązania warunkowe;
- zobowiązania finansowe;
- rezerwy techniczne;
- odroczony podatek.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe zostały opisane w sekcji D.2 niniejszego Sprawozdania.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na potrzeby definicji zobowiązania warunkowe art. 11 rozporządzenia delegowanego odwołuje się do międzynarodowych standardów rachunkowości, tj. MSR 37 ust. 10.

W szczególności zobowiązania warunkowe obejmują zobowiązania bieżące, gdzie „warunkowe” oznacza niepewność co do kwot i terminów.

Tak jak w przypadku definicji, również w przypadku wyceny zobowiązań warunkowych konieczne jest odwołanie się do zaleceń MSR 37; spółka, na potrzeby swoich sprawozdań finansowych sporządzanych na podstawie określonych krajowych standardów rachunkowości, nie ujmuje żadnych zobowiązań warunkowych, jeśli takie istnieją, a jedynie zapewnia odpowiednie ujęcie w sprawozdaniu finansowym Wyłączalność II, gdy są one istotne, a prawdopodobieństwo wykorzystania zasobów zdolnych do wytworzenia korzyści ekonomicznych nie jest odległe.

Zobowiązania warunkowe uznaje się za istotne, jeżeli informacje dotyczące rzeczywistej lub potencjalnej wielkości bądź charakteru takich zobowiązań mogłyby wpłynąć na decyzje lub osąd zamierzonego użytkownika takich informacji.

Wyjątek od wymogu uznania zobowiązania warunkowego za istotne dla celów dyrektywy Wypłacalność II wynika z niemożności dokonania wiarygodnego oszacowania w celu ustalenia jego wartości: w takich przypadkach w niniejszym dokumencie dokonuje się jedynie ujawnienia.

Wartość zobowiązań warunkowych jest równa oczekiwanej bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych niezbędnych do uregulowania tego zobowiązania w okresie jego życia, obliczonej przy zastosowaniu struktury terminowej stóp procentowych wolnych od ryzyka; nie dokonuje się korekt uwzględniających ryzyko kredytowe Spółki.

Poniższa tabela przedstawia główne różnice w traktowaniu przez Spółkę zobowiązań warunkowych zgodnie z MSR 37 w porównaniu z ramami Wypłacalność II.

Prawdopodobieństwo powstania zobowiązania	Prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych	MSR 37	Wypłacalność II
Zobowiązanie możliwe	Mało prawdopodobne (prawdopodobieństwo mniejsze niż 50%)	Nie ujęte. Ujawnienie jako zobowiązanie warunkowe, jeśli prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych nie jest znikome	Ujęte, jeśli prawdopodobieństwo wypływu przepływów pieniężnych nie jest znikome. Nie ujęte, jeśli nie jest istotne.
Zobowiązanie obecne	Mało prawdopodobne (prawdopodobieństwo mniejsze niż 50%)	Nie ujęte. Ujawnienie jako zobowiązanie warunkowe, jeśli prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych nie jest znikome	Ujęte, jeśli prawdopodobieństwo wypływu przepływów pieniężnych nie jest znikome. Nie ujęte, jeśli nie jest istotne.
Zobowiązanie obecne	Prawdopodobne	Ujęte, jeśli oszacowanie jest wiarygodne, w przeciwnym razie ujawnienie jako zobowiązanie warunkowe	Ujęte, jeśli możliwe jest dokonanie wiarygodnego oszacowania. Nie ujęte, jeśli nie można dokonać wiarygodnego oszacowania.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Zgodnie z postanowieniami art. 14 rozporządzenia delegowanego Spółka wycenia zobowiązania finansowe w oparciu o międzynarodowe standardy rachunkowości, tj. MSR 39.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej bez uwzględnienia zmiany własnej zdolności kredytowej Spółki w celu zapewnienia zgodności z zasadami Wypłacalność II.

Metodologia wyceny zobowiązań finansowych stosowana do określenia wartości godziwej opiera się na następujących podejściach:

- podejście *według wartości rynkowej* (*podejście domyślne*): wykorzystuje ceny natychmiast dostępne dla zwykłych transakcji, podawane przez niezależne źródła (ceny notowane na aktywnych rynkach);
- podejście *według modelu* (mark to model): wykorzystuje techniki wyceny oparte na modelach, wykorzystujące parametry referencyjne, ekstrapolacje lub obliczenia ze źródłami danych, w miarę możliwości, obserwowalnymi przez rynek (maksymalizacja danych rynkowych i minimalizacja danych nieobserwowalnych).

Zmianę *wartości godziwej* zobowiązania finansowego wynikającą ze zmiany ryzyka kredytowego związanego z tym zobowiązaniem należy ustalić:

- jako zmianę wartości godziwej, której nie można przypisać zmianom warunków rynkowych, które mogą prowadzić do ryzyka rynkowego;
- stosując metody alternatywne, które w ocenie Spółki są bardziej reprezentatywne dla zmiany wartości godziwej zobowiązania wynikającej z ryzyka kredytowego.

OCENA ZDOLNOŚCI KREDYTOWEJ SPÓŁKI

Zgodnie z MSSF 9 zmiany warunków rynkowych, które zwiększają ryzyko rynkowe, obejmują zmiany referencyjnej stopy procentowej, ceny instrumentów finansowych innych spółek, cen towarów, kursów walutowych, indeksów cen lub stóp.

Jeśli jedyną istotną zmianą warunków rynkowych w odniesieniu do wycenianego zobowiązania okazuje się zmiana referencyjnych stóp procentowych, kwotę zmiany przypisywaną ryzyku kredytowemu (punkt a powyżej) można oszacować w następujący sposób:

- początkowo Spółka wylicza wewnętrzną stopę zwrotu zobowiązania na początek okresu jako stopę zrównującą umownie oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne z jego wartością godziwą; następnie odejmuje od tej stopy referencyjną stopę procentową (*benchmark*) na początek okresu, aby obliczyć konkretny składnik wewnętrznej stopy zwrotu dla ocenianego instrumentu;
- następnie Spółka wylicza wartość bieżącą przepływów pieniężnych z tytułu umownego zobowiązania na koniec okresu, stosując stopę dyskontową równą sumie referencyjnej stopy procentowej (*benchmarku*) na koniec okresu i określonego składnika wewnętrznej stopy zwrotu ekstrapolowanego na podstawie obliczeń dokonanych w poprzednim punkcie;

- różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązania na koniec okresu a wartością bieżącą obliczoną jak w punkcie poprzednim określa zmianę wartości godziwej nie wynikającą ze zmian referencyjnej stopy procentowej (*benchmarki*).

Powyższa procedura opiera się na założeniu, że zmiany wartości godziwej wynikające z czynników innych niż ryzyko kredytowe lub referencyjna stopa procentowa nie są istotne, a zatem metodologia ta nie byłaby odpowiednia, gdyby inne czynniki również mogły prowadzić do znaczących zmian wartości godziwej zobowiązania finansowego.

Zobowiązania finansowe Spółki zostały omówione w sekcji D.3.2 niniejszego Sprawozdania.

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Dla celów wypłacalności raportowanie świadczeń pracowniczych odbywa się zgodnie z wymogami MSR 19.

Świadczenia pracownicze obejmują:

- świadczenia krótkoterminowe, jeżeli przewiduje się, że zostaną wypłacone w całości w terminie dwunastu miesięcy od zakończenia roku obrotowego, w którym pracownicy wykonywali związane z nimi usługi (wynagrodzenia i składki na ubezpieczenia społeczne, ekwiwalenty za coroczne urlopy i zwolnienia lekarskie, udział w zyskach i premie motywacyjne) oraz świadczenia niepieniężne (takie jak opieka medyczna, zakwaterowanie, samochody służbowe oraz bezpłatne lub obniżone towary lub usługi) dla obecnych pracowników;
- świadczenia po okresie zatrudnienia takie jak emerytury i ryczałty po przejściu na emeryturę, świadczenia z ubezpieczeń społecznych, ubezpieczenie na życie i pomoc medyczną;
- inne świadczenia długoterminowe, takie jak urlopy związane ze stażem pracy, dostępność urlopów naukowych, premie z okazji rocznic, świadczenia związane ze stażem pracy, renty z tytułu trwałej niezdolności do pracy;
- świadczenia należne pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy, na skutek podjęcia przez jednostkę decyzji o rozwiązaniu stosunku pracy z pracownikiem przed osiągnięciem przez niego normalnego wieku emerytalnego lub decyzji pracownika o przyjęciu propozycji świadczenia w zamian za rozwiązanie stosunku pracy.

Spółka ujmuje swoje zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

- w zobowiązaniach z tytułu świadczeń emerytalnych w zakresie wyceny Funduszu TFR, która przeprowadzana jest dla każdego pracownika w oparciu o zdyskontowaną wartość przyszłego TFR, jaki Spółka będzie musiała zapłacić w (losowym) momencie rozwiązania stosunku pracy stosunek pracy z zachowaniem odpowiednich proporcji ze względu na staż pracy;
- w różnych długach pozaubezpieczeniowych, w odniesieniu do wszelkich innych udzielonych świadczeń, w tym pomocy medycznej.

ODROCZONE PODATKI

Zgodnie z przepisami Wypłacalność II, aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ustalone wyłącznie na podstawie wytycznych zawartych w MSR 12. Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego odpowiadają kwotom podatku dochodowego do zapłaty w przyszłych latach, ponieważ odnoszą się do podlegających opodatkowaniu tymczasowych różnic w dochodach; aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z drugiej strony, to kwoty podatku dochodowego do odzyskania w przyszłych latach, które odnoszą się do podlegających odliczeniu różnic przejściowych i niewykorzystanych przeniesionych strat podatkowych.

Podatki odroczone, inne niż aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z przeniesieniem strat podatkowych, zostały wycenione na podstawie różnicy między wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań ujętych i wycenionych zgodnie z art. 75 dyrektywy, a w przypadku rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z art. 76-85 tej dyrektywy, a wartościami ustalonymi dla tych aktywów i zobowiązań do celów podatkowych.

Ponadto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na wykorzystanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z uwzględnieniem wymogów prawnych lub regulacyjnych dotyczących terminu przeniesienia niewykorzystanych strat podatkowych.

Biorąc pod uwagę ogólne zasady ujmowania pozycji podatku odroczonego przedstawione powyżej, kalkulacja aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego w ramach Wypłacalność II wynika z korekt dokonywanych przy zmianie metodologii wyceny aktywów i zobowiązań pomiędzy ustawowymi sprawozdaniami finansowymi a Wypłacalność II. Wzrost aktywów netto w bilansie sporządzonym dla potrzeb Wypłacalność II w porównaniu do aktywów netto w bilansie prowadzi zatem do ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego; z drugiej strony zmniejszenie aktywów netto prowadzi do ujęcia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Na podstawie artykułu 74 MSR 12 Spółka kompensuje ze sobą aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 lit. b) rozporządzenia IVASS nr 33/2016, niniejsze Sprawozdanie zawiera informacje na temat źródła ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego, kwot, a także przewidywanego terminu odwrócenia ujemnych różnic przejściowych.

Jeżeli chodzi o możliwość odzyskania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, uznano, że istnieją wystarczające przyszłe dochody do opodatkowania, które nie powodują, że możliwość odzyskania wspomnianych podatków od podatku jest krytyczna. W szczególności historyczna seria bardzo pozytywnych wyników operacyjnych przedsiębiorstwa wraz z przygotowanymi przez nią *planami biznesowymi* została uznana za wystarczający dowód w celu potwierdzenia możliwości odzyskania tych aktywów.

D.3.2. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT RÓŻNIC MIĘDZY WYCENAMI DO CELÓW ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DO CELÓW BILANSU WYPŁACALNOŚCI W ODNIESIENIU DO GŁÓWNYCH KATEGORII ZOBOWIĄZAŃ

	Wartość do celów Wypłacalności II	Wartość do celów sprawozdania finansowego
Pasywa		
Rezerwy inne niż rezerwy techniczne	7122	7122
Obowiązki w zakresie świadczeń emerytalnych	989	1119
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6522	0
Instrumenty pochodne	4931	5042
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	19 869	20 025
Długi ubezpieczeniowe i długi wobec pośredników	8489	9647
Długi reasekuracyjne	53 015	53 015
Długi (handlowe, nieubezpieczeniowe)	80 051	78 046
Zobowiązania podporządkowane	99 306	100 181
Zobowiązania podporządkowane zaliczane do podstawowych środków własnych	99 306	100 181
Wszystkie pozostałe zobowiązania nieuwjęte gdzie indziej	48 984	49 040
Zobowiązania ogółem	329 279	323 238

Ogólna różnica wartości zobowiązań wynosi 6041 tys. i jest ustalana poprzez porównanie wyceny pozycji według wartości rynkowych, określonych kryteriami dyrektywy Wypłacalność II, z wartościami bilansowymi charakterystycznymi dla poprzedniego systemu wypłacalności. Zmiana ta wynika przede wszystkim z:

- wyższej wartości podatku odroczonego o 6522 tys.;
- wyższej wartości zobowiązań handlowych o 2005 tys.;
- niższej wartości zobowiązań podporządkowanych wynikającej z wyceny zobowiązań finansowych w celu ustalenia wartości godziwej na kwotę 875 tys.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Ujmowanie i rozpoznawanie zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostało omówione w sekcji D.3.1. Na potrzeby wypłacalności zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 6522 tys. i zostały wykazane po pomniejszeniu o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Poniższa tabela szczegółowo przedstawia pochodzenie zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale na odpowiednie klasy sprawozdania finansowego, a także przewidywane ramy czasowe ich anulowania.

	Szacowane horyzonty czasowe anulowania				
	Sumy	W ciągu 1 roku	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Nieokreślony
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe i kwoty należne z umów reasekuracji	71 609	13 838	29 776	27 995	0
Aktywa niematerialne	0	0	0	0	0
Portfel inwestycyjny	5104	32	54	35	4983
Zobowiązania finansowe	237	12	219	6	0
Inne pozycje	-70 428	-22 113	-25 884	-18 914	-3517
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6522	-8231	4165	9122	1466

D.4. ALTERNATYWNE METODY WYCENY

Należy zauważyć, że ponieważ nie były dostępne niezbędne informacje, aby móc zastosować metodę skorygowanego kapitału własnego netto lub metodę skorygowanego kapitału własnego netto według MSSF, a także wartość rynkową, ponieważ nie są one notowane na giełdzie, w przypadku niektórych udziałów zastosowano alternatywne techniki wyceny na kwotę 19 757 tys. zł.

W szczególności 19 754 tys. dotyczy funduszy private equity, których wartość godziwa jest wyrażona jako wartość aktywów netto na dzień referencyjny ustalona na podstawie okresowych wartości aktywów netto i sprawozdań finansowych zbadanych przez dyrektorów funduszy, skorygowanych w razie potrzeby o ich nie płynność i podlegających, w stosownych przypadkach, dodatkowym warunkom wyceny opracowanym przez Grupę.

D.5. INNE INFORMACJE

Nie ma dalszych informacji do zgłoszenia.

E. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

E.1. ŚRODKI WŁASNE

Środki własne są definiowane i klasyfikowane zgodnie z art. 3 rozdziału VI Dyrektywy, rozdziałem IV rozporządzenia delegowanego, a także na podstawie rozporządzenia IVASS nr 25 z 26 lipca 2016 r.

Sekcja E odnosi się do modeli S.22.01.21, S.23.01.01, S.25.05.21 i S.28.02.01 załączonych do niniejszego sprawozdania.

E.1.1. WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI

Współczynnik wypłacalności Genertel (*Economic Solvency Ratio*¹⁰ – ESR) na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 174%, jak przedstawiono poniżej.

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	Zmiana
Dopuszczone środki własne	571 071	475 229	95 842
Kapitałowy wymóg wypłacalności	327 698	243 688	84 010
Nadwyżka środków własnych nad wymogiem kapitałowym	243 373	231 541	11 832
Wskaźnik wypłacalności	174%	195%	-21%

Przepływ środków własnych spółki Genertel poprawił się o 95 842 tys. (+20,2%) i jest głównie związane z:

- pozytywnym wpływem w wysokości 165 035 tys. wynikającym z transakcji nadzwyczajnych przeprowadzonych w 2024 r., wynikającym:
 - z procesu reorganizacji działalności na terytorium Włoch (proporcjonalny częściowy podział Genertellife na rzecz Generali Italia, Alleanza Assicurazioni i Genertel, przeniesienie portfela polis z ochroną tymczasową na wypadek śmierci i bancassurance, dawniej Cattolica, z Genertel do Generali Italia), a także
 - z usprawnienia struktury kapitałowej Spółki (przejęcie pożyczki podporządkowanej w wysokości 500 000 tys. przez Assicurazioni Generali i jednoczesna subskrypcja pożyczki podporządkowanej w wysokości 100 000 tys. udzielonej przez samą Assicurazioni Generali, subskrypcja pożyczki w wysokości 20 000 tys. udzielonej przez Generali Italia w celu wzmocnienia pozycji płynnościowej oraz płatność kapitałowa w naturze w wysokości 48 048 tys. przez Generali Italia).
- spadkiem skorygowanego kapitału własnego netto (ANAV) o 75 903 tys., głównie z powodu negatywnego wpływu wyniku okresu lokalnego i odchyleń ekonomicznych dla aktywów niebędących zabezpieczeniem.
- zmniejszenia, netto po uwzględnieniu operacji reorganizacyjnych wymienionych powyżej, wartości przyszłych zysków związanych z portfelem ubezpieczeń na życie brutto z uwzględnieniem efektu podatkowego (wartość bieżąca przyszłych zysków pomniejszona o marżę ryzyka) o 17 401 tys., głównie z powodu negatywnego trendu w odchyleniach operacyjnych w działalności związanej z ubezpieczeniami na życie, charakteryzującego się doświadczeniem w zakresie wykupów i powiązaną z tym zmianą założeń. Wkład wariacji ekonomicznej, napędzany głównie przez trend krzywej wolnej od ryzyka, jest nieznacznie dodatni, podczas gdy wkład nowej produkcji jest dodatni.
- spadkiem wartości przyszłych zysków związanych z portfelem ubezpieczeń majątkowych przed opodatkowaniem w wysokości 14 760 tys., na który negatywnie wpłynął wynik techniczny działalności ubezpieczeń majątkowych.
- spadkiem odroczonego podatku netto (NDTL) o efekcie dodatnim wynoszącym 38 871 tys., związanym ze zjawiskami opisanymi powyżej.

¹⁰Economic Solvency Ratio jest regulacyjnym wskaźnikiem wypłacalności określonym przy użyciu wewnętrznego modelu obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki.

E.1.2. POLITYKI ZARZĄDZANIA KAPITAŁEM

Zasady przewodnie zarządzania kapitałem Spółki określa konkretna polityka, przyjęta spójnie z odpowiednią polityką Grupy. Polityka ta ma na celu stworzenie zintegrowanego podejścia do zarządzania środkami własnymi Grupy zgodnie z wymogami regulacyjnymi oraz z uwzględnieniem stosunku do ryzyka i strategii zadeklarowanych przez samą Grupę.

Działania związane z zarządzaniem kapitałem odnoszą się do zarządzania i kontroli środków własnych, tj. do procedur mających na celu:

- klasyfikację i weryfikację środków własnych;
- regulowanie emisji środków własnych w oparciu o średnioterminowy Plan Zarządzania Kapitałem;
- zapewnienie spójność z polityką lub deklaracją dywidendową;
- centralizację kapitału i środków pieniężnych w stosunku do najwyższego zakładu dominującego.

Plan Zarządzania Kapitałem (Capital Management Plan, CMP) stanowi część ogólnego trzyletniego planu strategicznego i zawiera szczegółowy opis rozwoju środków własnych, a także współczynnika wypłacalności (ESR).

Ponadto Plan Zarządzania Kapitałem jest definiowany z uwzględnieniem limitów i poziomów tolerancji określonych w ramach stosunku do ryzyka (RAF) Spółki.

Perspektywiczna ocena ryzyka (część procesu ORSA) zapewnia prognozę kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) na potrzeby Planu Zarządzania Kapitałem, zgodnie z założeniami planu strategicznego.

Z drugiej strony raport ORSA może wykorzystywać Plan Zarządzania Kapitałem do weryfikacji adekwatności środków własnych do pokrycia ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności zgodnie z założeniami planu, biorąc również pod uwagę jakość środków własnych.

Zgodnie z zawartymi wskazówkami i procesem zatwierdzania określonym w CMP, Spółka zwraca się do organu nadzoru o specjalne zezwolenie na wypłatę dywidendy, przewidzianą w następnym roku i/lub w horyzoncie planu, z częściowym uruchomieniem określonych środków zgodnie z art. 69 lit. a) ppkt (i) rozporządzenia delegowanego, tj. kapitału zakładowego lub kapitału zapasowego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Polityka zarządzania kapitałem, która w swojej najnowszej wersji została zatwierdzona przez Zarząd Spółki w dniu 24 grudnia 2024 r., podlega przeglądowi co najmniej raz w roku w celu uwzględnienia zmian w odpowiednich przepisach prawnych, najlepszych praktykach lub praktykach rynkowych, strategii i organizacji Grupy.

E.1.3. DOPUSZCZONE ŚRODKI WŁASNE

Dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	Zmiana
Nadwyżka aktywów nad pasywami	471 765	358 797	112 968
Dywidendy podlegające podziałowi	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane zaliczane do podstawowych środków własnych	99 306	472 023	-372 717
Razem podstawowe środki własne	571 071	830 820	-259 749
Uzupełniające środki własne	0	0	0
Całkowite dopuszczone środki własne	571 071	475 229	95 842

Zgodnie z wymogami art. 87 Dyrektywy, środki własne dopuszczone na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki składają się z podstawowych środków własnych, o których mowa w art. 88 Dyrektywy, określonych na zasadzie mieszanej¹¹; Spółka Genertel nie posiada żadnych pozycji kapitałowych sklasyfikowanych jako uzupełniające środki własne, ani nie wystąpiła do organu nadzoru o zatwierdzenie jakichkolwiek pozycji do takich celów, zgodnie z art. 89 Dyrektywy.

Zgodnie z wymogami art. 88 Dyrektywy podstawowe środki własne definiuje się jako sumę nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, pomniejszoną o kwotę akcji własnych i dywidend przeznaczonych do podziału oraz powiększoną o wartość zobowiązań

¹¹ W przypadku Spółki, do czasu zakończenia działań mających na celu rozszerzenie zakresu Modelu Wewnętrznego na działalność, która nie została dopuszczona do użytku, przy obliczaniu wymogu kapitałowego będzie obowiązywać metoda mieszana, która w szczególności oblicza oddzielnie wymogi kapitałowe dla działalności byłej spółki Genertel (Model Wewnętrzny) i byłej spółki Genertellife, a także wolny kapitał niewydzielonej byłej spółki Cattolica (Formuła Standardowa). Pierwsza z nich obliczona w trybie Modelu Wewnętrznego jest dodawana do drugiej w trybie Formuły Standardowej, aby utworzyć całkowity wymóg Spółki. Więcej informacji można znaleźć w sekcji B3 niniejszego dokumentu.

podporządkowanych, jeżeli występują.

NADWYŻKA AKTYWÓW NAD ZOBOWIĄZANIAMI

Poniżej przedstawiono uzgodnienie kapitału własnego wykazanego w Sprawozdaniu z działalności zarządu spółki i Sprawozdaniu finansowym Genertel na dzień 31 grudnia 2024 r., zdefiniowanego zgodnie z postanowieniami rozporządzenia IVASS nr 22 z dnia 4 kwietnia 2008 r. z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami, oraz nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami.

Dla celów określenia nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, odpowiednie składniki są wyceniane zgodnie z przepisami sekcji 1 i 2 rozdziału VI Dyrektywy, rozdziału II i III rozporządzenia delegowanego, a także na podstawie rozporządzenia IVASS nr 34 z dnia 7 lutego 2017 r. i nr 18 z dnia 15 marca 2016 r., jak określono w sekcji D niniejszego dokumentu.

Pozycja	Pozycja podrzędna	Znak	Kwota
Aktywa netto		+	483 879
Odliczenie aktywów niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy		-	169 832
Zmiana wynikająca z wyceny aktywów		-	104 573
	Grunty i budynki	+	889
	Udziały kapitałowe lub akcje i jednostki uczestnictwa	+	10 511
	Pozostałe inwestycje w instrumenty kapitałowe	+	9509
	Obligacje	-	161 241
	Udziały w funduszach inwestycyjnych	+	37 009
	Instrumenty pochodne	-	91
	Kredyty	-	1159
	Inne pozycje aktywów	+	0
Zmiana wynikająca z wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto		+	284 699
Zmiana wynikająca z wyceny zobowiązań nietechnicznych		+	370
	Zobowiązania podporządkowane	+	875
	Odprawy – wydatki na opiekę zdrowotną	+	130
	Długi i inne zobowiązania	-	635
Zmiana kwoty podatku odroczonego netto		-	22 779
Nadwyżka aktywów nad pasywami		+	471 765

Główne zmiany determinujące różnicę 12 114 tys. pomiędzy aktywami netto a nadwyżką aktywów nad pasywami wynikają głównie z:

- niższej wartości inwestycji o 104 573 tys., w związku z wyceną do *wartości godziwej* (więcej szczegółów w sekcji D.1);
- niższej wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto w stosunku do ustawowych wartości bilansowych, wynikającej z zastosowania kryteriów Wypłacalność II o 284 699 tys. (więcej szczegółów w sekcji D.2);
- eliminacji aktywów niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 169 832 tys. (więcej szczegółów w sekcji D.1);
- efektu podatku odroczonego netto, który wynika z różnicy pomiędzy wartością podatkową a wartością rynkową aktywów i pasywów, z ujemnym wpływem w wysokości 22 779 tys. (więcej szczegółów w sekcji D.3).

SKŁAD ŚRODKÓW WŁASNYCH DOPUSZCZONYCH DO POKRYCIA KAPITAŁOWEGO WYMOGU

WYPŁACALNOŚCI

Dopuszczone środki własne

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	Zmiana
Kapitał zakładowy subskrybowany i opłacony	145 142	145 142	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	105 445	105 445	0
Rezerwa uzgodnieniowa	179 105	102 798	76 307
Zobowiązania podporządkowane	99 306	472 023	-372 717
Odliczenia z tytułu udziałów w instytucjach kredytowych i finansowych	0	0	0
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 073	5412	36 661
Podstawowe środki własne po odliczeniach	571 071	830 820	-259 749
Uzupełniające środki własne	0	0	0
Dostępne środki własne	571 071	830 820	-259 749
Korekty dotyczące limitów dopuszczalności kategorii 2 i 3	0	-355 591	355 591
Łączne dopuszczone środki własne	571 071	475 229	95 842

Zgodnie z art. 69, 72 i 76 rozporządzenia delegowanego podstawowe środki własne obejmują:

- wpłacony kapitał zakładowy zwykły i związana z nim nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej;
- rezerwę uzgodnieniową, o której mowa w art. 70 rozporządzenia delegowanego;
- zobowiązania podporządkowane.
- kwotę równą aktywom netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Poniżej znajdują się przydatne szczegóły dotyczące definiowania rezerwy uzgodnieniowej:

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	Zmiana
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	471 765	358 797	112 968
Akcje własne	0	0	0
Dywidendy wypłacone	0	0	0
Elementy podstawowych środków własnych (kapitał zakładowy i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej)	-250 587	-250 587	0
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-42 073	-5 412	-36 661
Rezerwa uzgodnieniowa	179 105	102 798	76 307

PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE WEDŁUG KATEGORII

Podstawowe środki własne można podzielić na trzy kategorie, w zależności od cech, jakie posiadają.

Szczegółowe informacje na temat podstawowych środków własnych według kategorii

	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	Zmiana
Kategoria 1 nieograniczona	429 692	353 385	76 307
Kategoria 1 ograniczona	0	0	0
Kategoria 2	99 306	472 023	-372 717
Kategoria 3	42 073	5412	36 661
Ogółem	571 071	830 820	-259 749

Skład podstawowych środków własnych wg kategorii na dzień 31.12.2024 r.

	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczona	Kategoria 1 ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy subskrybowany i opłacony	145 142	145 142	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	105 445	105 445	0	0	0
Rezerwy uzgodnieniowe	179 105	179 105	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane	99 306	0	0	99 306	0
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42 073	0	0	0	42 073
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	571 071	429 692	0	99 306	42 073

Skład podstawowych środków własnych według kategorii 31.12.2023 r.

	Ogółem	Kategoria 1 nieograniczona	Kategoria 1 ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Kapitał zakładowy subskrybowany i opłacony	145 142	145 142	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	105 445	105 445	0	0	0
Rezerwy uzgodnieniowe	102 798	102 798	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane	472 023	0	0	472 023	0
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5412	0	0	0	5412
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	830 820	353 385	0	472 023	5412

PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE KATEGORII 1 NIEOGRANICZONEJ

Do podstawowych środków własnych kategorii 1 nieograniczonej zalicza się elementy spełniające wymogi określone w art. 71 rozporządzenia delegowanego.

Kapitał zakładowy wpłacony w całości zalicza się do środków własnych podstawowych kategorii 1 nieograniczonej i wynosi 145 142 tys.; ma następujące cechy:

- akcje są wydawane przez spółkę na podstawie uchwały zgromadzenia akcjonariuszy;
- akcjonariusze są podporządkowani wszystkim innym stronom w podziale pozostałych aktywów po likwidacji spółki, proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich papierów wartościowych.

Na podstawie tych rozważań kapitał zakładowy jest zatem uznawany za środki własne kategorii 1, podobnie jak powiązana nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 105 445 tys.

Rezerwa uzgodnieniowa klasyfikowana jest jako podstawowe środki własne kategorii 1 nieograniczonej i wynosi 179 105. Główne

składniki rezerwy uzgodnieniowej są następujące:

- wartość bieżąca przyszłych zysków związanych z portfelem ubezpieczeń na życie równa 18 638 tys.;
- różnica w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto w linii ubezpieczeń majątkowych w sprawozdaniu finansowym w porównaniu do kryteriów wyceny wypłacalności, wynosząca 116 967 tys.;
- wzrost wartości godziwej aktywów nie stanowiących pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (tzw. non-backing) o kwotę 212 970 tys.;
- zbycie aktywów niematerialnych i prawnych, w szczególności wartości firmy, wartości niematerialnych i prawnych oraz odroczonego kosztów nabycia, na kwotę 169 832 tys.;
- kwoty aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujętego w środkach własnych w kategorii 3 w kwocie 42 073 tys.

PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE KATEGORII 1 OGRANICZONEJ

Spółka nie posiada podstawowych środków własnych kategorii 1 ograniczonej, które korzystają ze środków przejściowych przewidzianych w art. 308 ter ust. 9 Dyrektywy, wprowadzonym art. 2 Dyrektywy 2014/51/UE („Omnibus II”).

PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE KATEGORII 2

Podstawowe środki własne kategorii 2 nieograniczonej obejmują elementy zgodne z art. 73 rozporządzenia delegowanego:

Zobowiązania podporządkowane

Opis	Waluta	Wartość nominalna	Wartość wg wypłacalności	Data emisji	Data ważności	Kategoria	Środki przejściowe
Finansowanie podporządkowane	EUR	100 000	99 306	14.12.2024 r.	14.12.2034 r.	Kategoria 2	NIE

PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE KATEGORII 3

Podstawowe środki własne kategorii 3 wynoszą 42 073 tys. Nie ma żadnych kwot dotyczących środków własnych innych niż aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które są klasyfikowane w kategorii 3 zgodnie z definicją w art. 76 i 77 rozporządzenia delegowanego.

ODLICZENIA ZWIĄZANE Z UDZIAŁAMI KAPITAŁOWYMI OBCIĄŻAJĄCE PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE

Podejście Grupy Generali polega na uznawaniu wszystkich swoich udziałów za strategiczne; z tego powodu Spółka nie dokonała żadnych odliczeń od swoich podstawowych środków własnych w związku z wymogami art. 70 ust. 1 lit. f) rozporządzenia delegowanego.

ŚRODKI WŁASNE UZUPEŁNIAJĄCE

Nie istnieją żadne elementy zaklasyfikowane jako uzupełniające środki własne, ani też nie zwrócono się do organu nadzoru o zatwierdzenie żadnych elementów na potrzeby zaklasyfikowania do uzupełniających środków własnych.

DOPUSZCZALNOŚĆ ŚRODKÓW WŁASNYCH NA PODSTAWIE KLASYFIKACJI NA KATEGORIE

Środki własne dopuszczalne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)

Kategoria	31.12.2024 r.			31.12.2023 r.			Dopuszczalność
	Kwota	SCR	Współczynnik	Kwota	SCR	Współczynnik	
Kategoria 1	429 692	327 698	131%	353 385	243 688	145%	Współczynnik większy niż 50%
Kategoria 2	99 306	327 698		121 844	243 688		
Kategoria 3	42 073	327 698		0	243 688		Współczynnik mniejszy niż 15%
Suma kategorii 2 i kategorii 3	141 379	327 698	43%	121 844	243 688	50%	Współczynnik mniejszy niż 50%

Wynik wypłacalności	571 071	327 698	174%	475 229	243 688	195%
---------------------	---------	---------	------	---------	---------	------

W odniesieniu do limitów ilościowych dopuszczalności elementów środków własnych, opartych na klasyfikacji na kategorie, w celu pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności, zgodnie z art. 82 ust. 1 rozporządzenia delegowanego, podstawowe środki własne obliczone w 2024 r. są dopuszczalne, z poszanowaniem limitów wskazanych poniżej:

- środki własne kategorii 1 wynoszą co najmniej połowę kapitałowego wymogu wypłacalności;
- środki własne kategorii 3 wynoszą mniej niż 15% kapitałowego wymogu wypłacalności;
- suma środków własnych kategorii 2 i 3 nie przekracza 50% kapitałowego wymogu wypłacalności.

Środki własne dopuszczalne na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR)

Kategoria	31.12.2024 r.			31.12.2023 r.			Kryteria dopuszczalności
	Dopuszczalna kwota	MCR	Współczynnik	Kwota	MCR	Współczynnik	
Kategoria 1	429 692	135 790	316%	353 385	109 659	322%	Współczynnik większy niż 80%
Kategoria 2	27 158	135 790	20	21 932	109 659	20	Współczynnik mniejszy niż 20%

W odniesieniu do limitów ilościowych dopuszczalności elementów środków własnych, opartych na klasyfikacji na kategorie, w celu pokrycia minimalnego wymogu kapitałowego, zgodnie z art. 82 ust. 2 rozporządzenia delegowanego, podstawowe środki własne obliczone w 2024 r. są dopuszczalne, z poszanowaniem limitów wskazanych poniżej:

- środki własne kategorii 1 wynoszą co najmniej 80% minimalnego wymogu kapitałowego;
- środki własne kategorii 2 nie przekraczają 20% minimalnego wymogu kapitałowego.

E.2. KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI I MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY

E.2.1 KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI (SCR)

Poniższa tabela przedstawia kwotę kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki w podziale na kategorie ryzyka modelu wewnętrznego. Tabela może różnić się od treści QRT pod względem sposobu prezentacji, takich jak efekt podatkowy, efekt dywersyfikacji między ryzykami oraz szczegółowość informacji na temat ryzyka. Podana tutaj metoda reprezentacji jest uważana za najbardziej zgodną z profilem ryzyka przedsiębiorstwa, niezależnie od znormalizowanej zawartości QRT:

	rok obrotowy 2023	rok obrotowy 2023 (%)	rok obrotowy 2024	rok obrotowy 2024 (%)
Ryzyko finansowe	21 894	11%	39 188	18%
Ryzyko kredytowe	63 344	30%	41 559	19%
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie	82 978	40%	93 041	44%
Ryzyko operacyjne	40 180	19%	39 520	19%
Wstępna dywersyfikacja SCR	208 397	100%	213 307	100%
Korzyści z dywersyfikacji	-57 297		-59 908	
SCR przed opodatkowaniem	151 100		153 400	
Zdolność odroczonego podatku do pokrywania strat	-32 705		0	
Dostosowanie modelu	125 293		174 298	
Całkowity SCR	243 688		327 698	

SCR wzrósł o 34% w porównaniu do ubiegłego roku, a ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych jest największym składnikiem kapitałowego wymogu wypłacalności firmy, zgodnie z wynikami za rok obrotowy 2023.

Absorpcję podatku ustala się jako minimum pomiędzy:

- maksymalną możliwą absorpcją podatku w oparciu o odroczone podatki w sprawozdaniu finansowym;
- stawką podatkową zastosowaną do różnych pozycji użytych do obliczenia SCR przed opodatkowaniem i zgodna ze stawkami w bilansie wypłacalności.

W przypadku roku obrotowego 2024 jest ona równa zero i odpowiada pierwszemu z dwóch przypadków wymienionych powyżej. Wreszcie, SCR obejmuje dwie korekty modelu: pierwsza, w wysokości 1 722 000 euro, jest zgodna z wnioskiem IVASS otrzymanym w piśmie do Spółki z dnia 12 kwietnia 2024 r., dotyczącym obliczenia dodatkowego kapitału dla włoskich obligacji rządowych, dla których Model Wewnętrzny nie przewiduje modelowania ryzyka spreadu; druga, w wysokości 172 576 000 euro, stanowi bezpośrednią działalność Genertellife i wolny kapitał z działalności byłej spółki Cattolica, wycenione przy użyciu metody Formuły Standardowej. Łączna wartość obu korekt modelu wynosi 174 298 tys. euro.

E.2.2 MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY (MCR)

Minimalny wymóg kapitałowy jest funkcją kapitałowego wymogu wypłacalności i następujących danych wejściowych:

- Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie:
 - najlepsze oszacowanie bez uwzględnienia reasekuracji i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych liczone jako pojedynczy element;
 - składki przypisane netto bez reasekuracji w ciągu ostatnich 12 miesięcy.
- Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie:
 - najlepsze oszacowanie bez uwzględnienia reasekuracji i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych liczone jako pojedynczy element.

Poniższa tabela przedstawia wysokość minimalnego kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki.

	rok obrotowy 2024
MCR	135 790

E.3. STOSOWANIE PODMODUŁU RYZYKA CEN AKCJI OPARTEGO NA CZASIE TRWANIA W OBLICZANIU KAPITAŁOWEGO WYMAGU WYPŁACALNOŚCI

Sekcja nie ma zastosowania do Spółki.

E.4. RÓŻNICE MIĘDZY FORMUŁĄ STANDARDOWĄ A STOSOWANYM MODELEM WEWNĘTRZNYM

Niniejsza sekcja przedstawia przegląd Modelu Wewnętrznego stosowanego do obliczania wymaganego kapitału dla części działalności Spółki, który został przedstawiony w sekcji E.1 i szczegółowo w sekcji E.2. Przed skupieniem się na głównych różnicach między Formułą Standardową a Modelem Wewnętrznym, w odniesieniu do głównych kategorii ryzyka, pokrótce przedstawiono główny cel Modelu Wewnętrznego, objęty nim zakres i stosowane metody.

OPIS RÓŻNYCH CELÓW, DLA KTÓRYCH SPÓŁKA WYKORZYSTUJE SWÓJ MODEL WEWNĘTRZNY ORAZ OPIS ZAKRESU STOSOWANIA MODELU WEWNĘTRZNEGO POD WZGLĘDEM SEKTORÓW DZIAŁALNOŚCI I KATEGORII RYZYKA

Grupa Generali i Spółka uważają, że Model Wewnętrzny jest najbardziej odpowiednim narzędziem do oceny kapitałowego wymogu wypłacalności, ponieważ stanowi najlepszy sposób na uchwycenie profilu ryzyka zarówno pod względem szczegółowości, jak i kalibracji i korelacji między różnymi czynnikami ryzyka.

Jak wspomniano w sekcji B.3, Model Wewnętrzny ma zastosowanie tylko do części działalności Spółki.

Profil ryzyka Spółki określony za pomocą Modelu Wewnętrznego zapewnia lepsze wskazanie ryzyka niż można to zrobić za pomocą Formuły Standardowej. Oba wskaźniki opierają się na różnych założeniach, ponieważ w Modelu Wewnętrznym poszczególne rodzaje ryzyka są kalibrowane zgodnie z rzeczywistą ekspozycją firmy, a nie zgodnie ze średnimi parametrami europejskimi, jak zaproponowano w Formule Standardowej, w związku z czym szczegóły dotyczące wszystkich rodzajów ryzyka i ich dywersyfikacji są zasadniczo różne.

Model Wewnętrzny Grupy opiera się na szczegółowej mapie ryzyka, która zawiera wszystkie ryzyka, które Generali zidentyfikowała jako istotne dla prowadzonej przez nią działalności. Spółka uważa również, że mapa ryzyka Grupy jest reprezentatywna dla ryzyk własnych Spółki, aczkolwiek z pewnymi zmianami związanymi z działalnością, które przybierają formę identyfikacji ryzyk nieistotnych lub niemających zastosowania. Mapa ta jest również zatwierdzana przez sam Zarząd Spółki. Krótko mówiąc, Model Wewnętrzny obejmuje wszystkie rodzaje ryzyka ubezpieczeniowego, finansowego, kredytowego i operacyjnego.

Model Wewnętrzny ma na celu uchwycenie zachowania poszczególnych ryzyk i ich wpływu na sprawozdania finansowe, biorąc pod uwagę efekty dywersyfikacji pomiędzy portfelami i ryzykami. Jeśli chodzi o zastosowanie Modelu Wewnętrznego Grupy, wzięto pod uwagę lokalną specyfikę Spółki, a w szczególności nie zastosowano warunków kredytowych w przypadku obligacji rządu włoskiego, a korektę z tytułu zmienności utrzymano na stałym poziomie we wszystkich scenariuszach symulacji.

Wdrażając model, Generali zastosowała metodę Monte Carlo z funkcjami zastępczymi w celu określenia rozkładu prawdopodobieństwa zmian środków własnych na podstawie ryzyk modelu w horyzoncie jednego roku, a tym samym w celu wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności dla rozważanych Spółek w zakresie Modelu Wewnętrznego oraz w odniesieniu do ryzyk zidentyfikowanych w samej mapie.

System kalkulacji ryzyka w ramach Modelu Wewnętrznego budowany przez Generali opiera się na idei uzyskania wskazanego przez rozporządzenie wymogu kapitałowego (wypłacalność na poziomie 99,5%) poprzez odtworzenie całego rozkładu strat i zwrócenie szczególnej uwagi na kalibrację ogonów, aby lepiej uchwycić skrajne scenariusze, zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora”.

Ta wieloscenariuszowa logika, w oparciu o rekonstrukcję całego rozkładu prawdopodobieństwa pozwalającą na znalezienie wymogu kapitałowego (SCR), gwarantuje spójność z rynkiem, a w konsekwencji spójność pomiędzy SCR wygenerowanym przez wyliczenia spółki a punktem odniesienia, w którym Generali działa.

Zastosowana metoda przewiduje wówczas agregację ryzyk i ich dywersyfikację w sposób zgodny z rynkiem, w taki sposób, że suma poszczególnych przedsięwzięć i poszczególnych ryzyk prowadzonych przez Spółkę będzie niższa od całkowitego SCR Spółki. Efekt

dywersyfikacji nie jest określony a priori, lecz zależy od rodzaju działalności prowadzonej przez Spółkę, a także poziomu związanego z nią ryzyka. Z drugiej strony, agregacja ryzyka w Formule Standardowej obejmuje wykorzystanie macierzy korelacji ryzyka, która jest taka sama dla wszystkich firm, a zatem niezależna od struktury biznesowej i profilu ryzyka.

Opis Modelu Wewnętrznego i jego struktury można znaleźć w sekcji B.3 i rozdziale „C. Profil ryzyka”.

OPIS METOD STOSOWANYCH W MODELU WEWNĘTRZNYM DO OBLICZANIA OCZEKIWANEGO ROZKŁADU PRAWDOPODOBIEŃSTWA I KAPITAŁOWEGO WYMAGU WYPŁACALNOŚCI

Model Wewnętrzny Grupy pozwala na wyznaczenie Prognozy Rozkładu Prawdopodobieństwa (Probability Distribution Forecast, PDF) zmian podstawowych środków własnych w horyzoncie jednego roku. W celu obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności Generali stosuje metodę Monte Carlo z funkcjami zastępczymi, które pozwalają na symulację elementów bilansu poprzez obliczenie pełnego rozkładu ich zysków i strat. Prognozy Rozkładu Prawdopodobieństwa poszczególnych ryzyk umożliwiają dokonanie innych ocen kapitału, które mogą być wymagane do celów wewnętrznych, takich jak wymogi kapitałowe pojedynczego ryzyka (takie jak zmiana wartości podstawowych środków własnych w przypadku spadku cen akcji o 10%).

Zastosowaną miarą ryzyka jest wartość zagrożona (VaR) na poziomie ufności 99,5% (co odpowiada zdarzeniu „raz na 200 lat”), zmienną bazową jest zmiana podstawowych środków własnych, a horyzont czasowy wynosi jeden rok, co jest w pełni zgodne z zasadami dyrektywy Wypłacalność II.

WYJAŚNIENIE, DLA KAŻDEGO MODUŁU RYZYKA, GŁÓWNYCH RÓŻNIC W METODZIE I PODSTAWOWYCH ZAŁOŻENIACH STOSOWANYCH W FORMULE STANDARDOWEJ I MODELU WEWNĘTRZNYM

W celu obliczenia SCR dla byłej części działalności Genertel, jak opisano w sekcji B.3, zastosowano Model Wewnętrzny, aby lepiej uchwycić profil ryzyka Spółki, ponieważ pozwala on na bardziej precyzyjne powiązanie między rzeczywistymi ekspozycjami a powiązanymi wymogami kapitałowymi w świetle specyficznej działalności i obszarów działalności Spółki.

Model Wewnętrzny pozwala lepiej uchwycić rzeczywisty profil ryzyka pod kątem szczegółowości portfela, kalibracji i agregacji ryzyk. W tym celu kalibracje są definiowane w oparciu o konkretną analizę portfela oraz w oparciu o specyficzne doświadczenie Spółki w zakresie portfela. W celu utrzymania bieżącej adekwatności kalibracje są aktualizowane co najmniej raz w roku.

Aby lepiej zrozumieć profil ryzyka Spółki, poniżej opisano główne różnice pomiędzy Formułą Standardową a Modelem Wewnętrznym w odniesieniu do głównych kategorii ryzyka; różnice te należy uznać za ważne dla części działalności objętych Modelem Wewnętrznym.

Ogólnie rzecz biorąc, należy zauważyć, że podejście oparte na Formule Standardowej opiera się, w prawie wszystkich przypadkach, na zastosowaniu standardowych czynników skrajnych stosowanych do portfela aktywów i pasywów Spółki w celu uzyskania, w odniesieniu do pojedynczego ryzyka, powiązanej zmienności środków własnych.

Model wewnętrzny przyjmuje znacznie bardziej wyrafinowane techniki modelowania, które pozwalają na określenie rozkładu prawdopodobieństwa, a nie tylko predefiniowanego punktu (99,5 percentyla). W szczególności ocena ryzyka związanego z polisami na życie jest szczególnie złożona, ponieważ ich wartość ekonomiczna różni się w zależności od rodzaju scenariusza, obecności dorozumianych gwarancji i ogólnych cech polisy. W tym kontekście Model Wewnętrzny Grupy Generali (PIM) wykorzystuje metodologię najmniejszych kwadratów Monte Carlo (LSMC) do szacowania zobowiązań w potencjalnych przyszłych scenariuszach, umożliwiając tym samym dostępność wspomnianego wcześniej rozkładu.

Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż na życie

Formuła Standardowa wykorzystuje z góry określone odchylenie standardowe do oceny ryzyka cenowego i ryzyka tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, natomiast w Modelu Wewnętrznym dla tych dwóch ryzyk przeprowadzana jest precyzyjna kalibracja ryzyk wynikających z ubezpieczonej działalności.

Jeśli chodzi o ryzyko katastroficzne, Formuła Standardowa opiera się na narażeniu na ryzyko katastroficzne, w przypadku którego geograficzne współczynniki ryzyka są ujednolicone i z góry ustalone; Model Wewnętrzny stosuje jednak podejście oparte na kalibracji ryzyka w oparciu o najlepsze praktyki rynkowe. Wreszcie, ograniczanie reasekuracji również opiera się na uproszczonym podejściu w Formule Standardowej, podczas gdy Model Wewnętrzny modeluje plan reasekuracji — opcjonalny i wg umowy.

Ryzyko finansowe i kredytowe

Podejście Formuły Standardowej dla modułu ryzyka rynkowego opiera się zarówno na zastosowaniu standardowych czynników skrajnych, aplikowanych bezpośrednio do aktywów, jak i w przypadku ryzyka stopy procentowej na zastosowaniu standardowego poziomu warunków skrajnych do krzywych dyskontujących przyszłe przepływy pieniężne;

Model Wewnętrzny wykorzystuje znacznie bardziej wyrafinowane techniki modelowania, które opierają się na bardziej szczegółowej mapie ryzyka. Na przykład ryzyko zmienności stóp procentowych i rynku akcji jest modelowane za pomocą Modelu Wewnętrznego, podczas gdy nie są one uwzględniane w Formule Standardowej;

Co więcej, nawet w ramach tego samego modułu ryzyka Model Wewnętrzny zapewnia znacznie dokładniejszą reprezentację profilu ryzyka. W rzeczywistości zamiast stosować te same współczynniki warunków skrajnych do dużych agregatów aktywów, jak ma to miejsce w przypadku Formuły Standardowej, kalibruje on określone rozkłady warunków skrajnych, które zależą od charakterystyki każdego instrumentu finansowego.

Spójność między założeniami Modelu Wewnętrznego a rzeczywistym profilem ryzyka Spółki jest zapewniana poprzez regularne przeprowadzanie *lokalnej oceny adekwatności*, która stanowi integralną część procesu obliczania wymogu kapitałowego i dotyczy nie tylko procesu kalibracji, ale także reprezentacji ekspozycji Spółki i adekwatności wyników uzyskanych przez funkcje zastępcze.

Ryzyko operacyjne

Formuła Standardowa oblicza wymóg kapitałowy przy użyciu podejścia czynnikowego, zasadniczo powiązanego ze składkami, rezerwami i kosztami związanymi z polisami typu unit-linked. Metodologia Modelu Wewnętrznego pozwala natomiast na precyzyjną kalibrację ryzyka, biorąc pod uwagę wiele czynników / zdarzeń, które określają ekspozycję Spółki (np. linie biznesowe, rodzaj produktów, rodzaj kanałów dystrybucji, kontekst zewnętrzny).

OPIS CHARAKTERU I ADEKWATNOŚCI DANYCH WYKORZYSTANYCH W MODELU WEWNĘTRZNYM

W celu zapewnienia adekwatności danych wykorzystywanych w Modelu Wewnętrznym, zgodnie z regulacjami Wypłacalność II, Spółka wdrożyła odpowiedni system kontroli jakości danych wykorzystywanych do obliczania wymogu kapitałowego. Proces ten, zdefiniowany i regulowany przez określone zasady Grupy, rozpoczyna się od zdefiniowania zakresu danych Modelu Wewnętrznego, a następnie przechodzi do oceny i monitorowania dokładności, kompletności i adekwatności tych danych, również w oparciu o adekwatność danych wykorzystywanych w innych kontekstach, takich jak środki własne i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

E.5. NIEZGODNOŚĆ Z MINIMALNYM WYMOGIEM KAPITAŁOWYM I NIEZGODNOŚĆ Z KAPITAŁOWYM WYMOGIEM WYPŁACALNOŚCI

Spółka zatwierdziła Politykę zarządzania kapitałem, Plan Zarządzania Kapitałem oraz RAF. Zarówno w polityce, jak i w RAF przewidziane są określone procesy eskalacji, zarówno w zakresie informacji, jak i podejmowania decyzji. Procesy te byłyby uruchamiane natychmiast, gdyby pozycja wypłacalności stała się krytyczna, aż do osiągnięcia zakładanych limitów. Zarówno RAF, jak i polityka zarządzania kapitałem kładą nacisk na zapobieganie niezgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności, umożliwiając w ten sposób monitorowanie wszelkich przypadków niezgodności z minimalnym wymogiem kapitałowym.

Spółka ma solidną pozycję w zakresie wypłacalności i nie stwierdza żadnych problemów z adekwatnością, ani w odniesieniu do kapitałowego wymogu wypłacalności, ani wymogu minimalnego, a limity kapitałowe RAF są przestrzegane.

E.6. INNE INFORMACJE

Nie ma dalszych informacji.

Załączniki

Spółka: Genertel S.p.A.

Rok finansowy: 2024

Lista opublikowanych formularzy sprawozdawczych*

S.02.01.02 Pozycje bilansowe

S.05.01.02 Składki, odszkodowania oraz koszty wg obszaru działalności

S.12.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

S.17.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

S.19.01.21 Odszkodowania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

S.22.01.21 Wpływ długoterminowych środków gwarancyjnych i środków przejściowych

S.23.01.01 Środki własne

S.25.05.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności dla podmiotów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)

S.28.02.01 Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie lub w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

(*): Formularze S.04.05.21, S.25.01.21 i S.28.01.01 nie mają zastosowania w przypadku firmy Genertel.

tysiące EUR

S.02.01.02

Pozycje bilansowe

		Wartość do celów Wyplacalności II
		C0010
Aktywa		
Aktywa niematerialne	R0030	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	42 073
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	
Nieruchomości, maszyny i urządzenia do użytku własnego	R0060	1003
Inwestycje (inne niż aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	1 970 487
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	
Udziały w jednostkach, w których dokonano inwestycji (w tym udziały kapitałowe)	R0090	142 125
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	<i>R0100</i>	<i>66 148</i>
Instrumenty kapitałowe – notowane	R0110	46 368
Instrumenty kapitałowe — nienotowane	R0120	19 779
<i>Obligacje</i>	<i>R0130</i>	<i>1 355 223</i>
Obligacje rządowe	R0140	755 755
Obligacje korporacyjne	R0150	451 347
Obligacje strukturyzowane	R0160	147 507
Zabezieczone papiery wartościowe	R0170	614
Przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania	R0180	406 898
Instrumenty pochodne	R0190	93
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	
Pozostałe inwestycje	R0210	
Aktywa dla ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	15 019
Kredyty hipoteczne i pożyczki	R0230	10 033
Pożyczki na polisy	R0240	19
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	
Inne kredyty hipoteczne i pożyczki	R0260	10 013
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń:	R0270	51 033
innych niż na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0280	51 033
innych niż na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	49 422
zdrogotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0300	1611
na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	
na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	
Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe	R0340	
Depozyty u cedentów	R0350	
Należności z tytułu ubezpieczeń i pośrednictwa	R0360	48 633
Należności z tytułu reasekuracji	R0370	75 603
Należności (komercyjne, nieubezpieczeniowe)	R0380	179 549
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone	R0400	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	50 716
Wszelkie inne aktywa niewymienione gdzie indziej	R0420	22 851
Aktywa ogółem	R0500	2 466 999

		Wartość do celów Wypłacalności II
Pasywa		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	799 997
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia inne niż na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	789 534
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	
Najlepsze oszacowanie	R0540	770 159
Margines ryzyka	R0550	19 375
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe — ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	10 463
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	
Najlepsze oszacowanie	R0580	10 341
Margines ryzyka	R0590	122
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe)	R0600	851 946
Rezerwy techniczne — ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	
Najlepsze oszacowanie	R0630	
Margines ryzyka	R0640	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe)	R0650	851 946
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	
Najlepsze oszacowanie	R0670	828 853
Margines ryzyka	R0680	23 093
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe	R0690	14 012
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	
Najlepsze oszacowanie	R0710	13 641
Margines ryzyka	R0720	370
Zobowiązania warunkowe	R0740	
Rezerwy inne niż rezerwy techniczne	R0750	7122
Obowiązki w zakresie świadczeń emerytalnych	R0760	989
Depozyty od reasekuratorów	R0770	0
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	6522
Instrumenty pochodne	R0790	4931
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	19 869
Długi ubezpieczeniowe i długi wobec pośredników	R0820	8489
Długi reasekuracyjne	R0830	53 015
Długi (handlowe, nieubezpieczeniowe)	R0840	80 051
Zobowiązania podporządkowane	R0850	99 306
Zobowiązania podporządkowane nie zaliczane do podstawowych środków własnych	R0860	
Zobowiązania podporządkowane zaliczane do podstawowych środków własnych	R0870	99 306
Wszystkie pozostałe zobowiązania nieujęte gdzie indziej	R0880	48 984
Zobowiązania ogółem	R0900	1 995 234
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	471 765

tysiące EUR
S.05.01.02
Składki, odszkodowania oraz koszty według obszaru działalności (2/3)

Obszary działalności w zakresie: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)			Obszary działalności dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej C100	Ubezpieczenie świadczenia pomocy C110	Straty finansowe różnego rodzaju C120	Ubezpieczenia zdrowotne C130	Ubezpieczenia OC C140	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe C150	Nieruchomości C160	
5244	21 421	4752					495 513
							0
							0
113	10 086	938					31 673
5131	11 335	3814					463 840
5741	21 836	5671					507 267
							0
							0
105	10 104	1020					42 469
5636	11 733	4651					464 798
-440	8356	370					373 186
							0
							0
0	7807	11					27 425
-440	550	358					345 760
							0
347	1525	345					38 287
							0
							0
							0
347	1525	345					38 287
							1740
							176 476

tysiące EUR
S.05.01.02
Składki, odszkodowania oraz koszty według obszaru działalności (3/3)

Obszary działalności dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
Ubezpieczenie zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty wynikające z umów ubezpieczenia innego niż na życie i związane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczenia zdrowotnego	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
C210	C220		C240	C250	C260	C270	C280	
C230						C270	C280	C300
Składki przypisane								
Brutto	R1410	50 262	2995	31 004				84 261
Udział zakładu reasekuracji	R1420			2516				2516
Netto	R1500	50 262	2995	28 488				81 745
Składki zarobione								
Brutto	R1510	50 262	2995	31 004				84 261
Udział zakładu reasekuracji	R1520			2516				2516
Netto	R1600	50 262	2995	28 488				81 745
Zweryfikowane odszkodowania								
Brutto	R1610	164 387	244	15 615				180 247
Udział zakładu reasekuracji	R1620			2804				2804
Netto	R1700	164 387	244	12 811				177 443
Poniesione koszty								
Wydatki administracyjne	0							0
Brutto	R1910	4625	270	1197				6093
Udział zakładu reasekuracji	R1920							0
Saldo — Pozostałe koszty/przychody techniczne	R2510							2242
Koszty ogółem	R2600							16 608

tysiące EUR
S.12.01.02
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

		Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)				Pozostałe ubezpieczenia na życie ¹					Ogółem (ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	Ubezpieczenie zdrowotne (działalność bezpośrednia) ²			Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)	
		Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami		Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami i gwarancjami	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja czynna	Umowy bez opcji i gwarancji		Umowy z opcjami i gwarancjami	Renty wynikające z umów ubezpieczenia innego niż na życie i związane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczenia zdrowotnego				
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0010										0						0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie	R0020										0						0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszych oszacowań i marginesu ryzyka ³																	
Najlepsze oszacowanie ⁴																	
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030	856 151		13 641			7803	-35 101			842 495						0
Łączne kwoty do odzyskania z tytułu reasekuracji, spółek celowych i reasekuracji ograniczonej po korekcie o oczekiwane straty z tytułu niewykonania zobowiązań przez kontrahenta	R0080										0						0
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych oraz z reasekuracji finansowej	R0090	856 151		13 641			7803	-35 101			842 495						0
Margines ryzyka	R0100	17 339		370			5754				23 463						0
Kwota środka przejściowego dotyczącego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ⁵																	
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0110										0						0
Najlepsze oszacowanie	R0120										0						0
Margines ryzyka	R0130										0						0
Rezerwy techniczne — ogółem	R0200	873 491		14 012			-21 544				865 958						0

tysiące EUR

S.17.01.02

Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (1/2)

		Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna								
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Inne ubezpieczenie pojazdów mechanicznych	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenie od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0010									
Łączne kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych oraz reasekuracji finansowej	R0050									
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka										
Najlepsze oszacowanie										
Rezerwy składek										
Brutto	R0060	57	3448		111 976	165 612	236	25 994	597	816
Łączne kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych oraz reasekuracji finansowej	R0140	-0	1516		2096	27 381	0	-0	0	0
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	R0150	57	1932		109 880	138 232	236	25 994	597	816
Rezerwy szkodowe										
Brutto	R0160	3301	3535		396 514	47 095	2821	4949	1818	108
Łączne kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych oraz reasekuracji finansowej	R0240		95		5133	10 490	2021	4	53	
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	R0250	3301	3440		391 381	36 605	800	4946	1765	108
Najlepsze oszacowanie ogółem — brutto	R0260	3358	6983		508 490	212 707	3057	30 943	2416	924
Najlepsze oszacowanie ogółem – netto	R0270	3358	5373		501 261	174 837	1035	30 940	2363	924
Margines ryzyka	R0280	32	91		15 404	2036	29	1516	78	85
Kwota środka przejściowego dotyczącego rezerw techniczno-ubezpieceniowych										
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0290									
Najlepsze oszacowanie	R0300									
Margines ryzyka	R0310									
Rezerwy techniczne — ogółem										
Rezerwy techniczne — ogółem	R0320	3389	7074		523 894	214 743	3086	32 459	2493	1009
Kwoty należne z reasekuracji, od spółek celowych i reasekuracji „zakończzone”	R0330	-0	1611		7229	37 870	2021	4	53	
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych	R0340	3389	5463		516 665	176 873	1065	32 455	2441	1009

tysiące EUR

S.17.01.02

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (2/2)

Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna			Reasekuracja czynna nieproporcjonalna:Δ				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenie świadczenia pomocy	Straty finansowe różnego rodzaju	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	
C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
							0
							0
644	3051	1477					313 909
19	-0	114					31 125
624	3051	1364					282 784
3070	2622	758					466 590
8	2103	1					19 908
3062	519	757					446 683
3713	5673	2235					780 500
3686	3570	2121					729 467
91	119	18					19 498
							0
							0
							0
3804	5792	2253					799 997
27	2103	114					51 033
3777	3689	2138					748 964

S.19.01.21

Odszkodowania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (1/2) Z0010

Wyplacone odszkodowania brutto (nieskumulowane)

[illegible]

S.19.01.21

Niezdyskontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy szkodo

[illegible]

tysiące EUR

S.22.01.21

Wpływ długoterminowych środków gwarancyjnych i środków przejściowych

		Kwota obejmująca długoterminowe środki gwarancyjne i środki przejściowe C0010	Wpływ środka przejściowego na rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe C0030	Wpływ środka przejściowego na stopy procentowe C0050	Wpływ wyzerowania dostosowania z tytułu zmienności C0070	Wpływ wyzerowania korekty dopasowującej C0090
Rezerwy techniczne		1 665 955			12 993	
Podstawowe środki własne	R0020	571 071			-8911	
Dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności	R0050	571 071			-8911	
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0090	327 698			1152	
Dopuszczone środki własne na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego	R0100	456 850			-11 886	
Minimalny wymóg kapitałowy	R0110	135 790			717	

	Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczona	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35					
Kapitał zakładowy zwykły (wraz z akcjami własnymi)	R0010	145 142	145 142		
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	105 445	105 445		
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040				
Fundusze podporządkowane członków towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych	R0050				
Fundusze nadwyżkowe	R0070				
Akce uprzywilejowane	R0090				
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110				
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	179 105	179 105		
Zobowiązania podporządkowane	R0140	99 306		99 306	
Kwota odpowiadająca wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	42 073			42 073
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180				
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wyplacalność II					
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wyplacalność II	R0220				
Odliczenia					
Odliczenia z tytułu udziałów w instytucjach kredytowych i finansowych	R230				
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R290	571 071	429 692	99 306	42 073
Uzupełniające środki własne					
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300				
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, nieopłacony, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0310				
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320				
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia zobowiązań podporządkowanych na żądanie	R0330				
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340				
Akredytywy i gwarancje inne niż te, o których mowa w art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350				
Wnioski o wpłaty dodatkowe od członków zgodnie z art. 96 pkt 3) dyrektywy 2009/138/WE	R0360				
Wnioski o wpłaty dodatkowe od członków inne niż te, o których mowa w art. 96 pkt 3) dyrektywy 2009/138/WE	R0370				
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390				
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400				
Dostępne i dopuszczone środki własne					
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0500	571 071	429 692	99 306	42 073
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR)	R0510	528 998	429 692	99 306	
Kwota środków własnych dopuszczonych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	R0540	571 071	429 692	99 306	42 073
Kwota dostępnych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR)	R0550	456 850	429 692	27 158	
SCR	R0580	327 698			
Minimalny wymóg kapitałowy (MCR)	R0600	135 790			
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	174,3%			
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	336,4%			
		C0060			
Rezerwa uzgodnieniowa					
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	471 765			
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710				
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720				
Pozostałe składniki podstawowych środków własnych	R0730	292 660			
Korekta z tytułu pozycji ograniczonych środków własnych w odniesieniu do portfeli podlegających korekcie dopasowującej i wyodrębnionych środków	R0740				
Rezerwa uzgodnieniowa	R0760	179 105			
Oczekiwane zyski					
Oczekiwane zyski z przyszłych składek (EPIFP) — działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	66 041			
Oczekiwane zyski z przyszłych składek (EPIFP) — działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	1411			

		Kapitałowy wymóg wypłacalności	Kwota modelowana	Parametry specyficzne dla przedsiębiorstwa (USP)	Uproszczenia
		C0010	C0070	C0090	C0120
Rodzaj ryzyka					
Całkowita dywersyfikacja	R0020	-33 789	-33 789		
Całkowite zdywersyfikowane ryzyko przed opodatkowaniem	R0030	327 698	327 698		
Całkowite zdywersyfikowane ryzyko po opodatkowaniu	R0040	327 698	327 698		
Ryzyko rynkowe i całkowite ryzyko kredytowe	R0070	78 622	78 622		
Ryzyko rynkowe i kredytowe - zdywersyfikowane	R0080	49 315	49 315		
Ryzyko zdarzeń kredytowych nieobjęte ryzykiem rynkowym i kredytowym	R0190	0	0		
Ryzyko zdarzeń kredytowych nieobjęte ryzykiem rynkowym i kredytowym - zdywersyfikowane	R0200	0	0		
Całkowite ryzyko działalności	R0270	0	0		
Całkowite ryzyko działalności – zdywersyfikowane	R0280	0	0		
Całkowite ryzyko ubezpieczeniowe netto w ubezpieczeniach innych niż na życie	R0310	82 817	82 817		
Całkowite ryzyko ubezpieczeniowe netto w ubezpieczeniach innych niż na życie - zdywersyfikowane	R0320	65 222	65 222		
Całkowite ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i zdrowotnych	R0400	0	0		
Całkowite ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i zdrowotnych - zdywersyfikowane	R0410	0	0		
Całkowite ryzyko operacyjne	R0480	27 704	27 704		
Całkowite ryzyko operacyjne - zdywersyfikowane	R0490	27 704	27 704		
Pozostałe ryzyka	R0500	219 246	219 246		

tysiące EUR
S.25.05.21
Kapitałowy wymóg wypłacalności dla spółek stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny) (2/2)

Kalkulacja kapitałowego wymogu wypłacalności		
		C0100
Suma składników niezdywersyfikowanych	R0110	361 487
Dywersyfikacja	R0060	-33 789
Korekta wynikająca z agregacji nSCR dla funduszu wydzielonego (RFF)/ portfela podlegającego korekcie dopasowującej (MAP)		
	R0120	0
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE		
	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem podwyższenia kapitału	R0200	327 698
Ustanowiony narzut kapitałowy	R0210	0
ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1, lit. a)	R0211	0
ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1, lit. b)	R0212	0
ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1, lit. c)	R0213	0
ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1, lit. d)	R0214	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	327 698
Inne informacje na temat kapitałowego wymogu wypłacalności		
Kwota/oszacowanie całkowitej zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0300	0
Kwota/oszacowanie całkowitej zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0310	0
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	0
Całkowita kwota hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności (nSCR) dla pozostałej części	R0410	327 698
Całkowita kwota hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Całkowita kwota hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności dla portfeli podlegających korekcie dopasowującej	R0430	0
Skutki dywersyfikacji wynikające z agregacji hipotetycznych kapitałowych wymogów wypłacalności (nSCR) dla funduszy wyodrębnionych do celów art. 304	R0440	0
Metoda stosowana do obliczenia korekty agregacji nSCR dla funduszy wyodrębnionych (RFF)	R0450	4 — Brak dostosowania
Przyszłe udziały w zyskach netto o charakterze uznaniowym	R0460	0
Podejście do stawki podatkowej		
		Tak/Nie
		C0109
Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	R0590	2 – Nie
Obliczanie zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat (LAC DT)		
		LAC DT
		C0130
Kwota/oszacowanie LAC DT	R0640	0
Kwota/oszacowanie LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	0
Kwota/oszacowanie LAC DT uzasadniona odniesieniem do możliwego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu		
	R0660	0
Kwota/oszacowanie LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, bieżący rok	R0670	0
Kwota/oszacowanie LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, przyszłe lata budżetowe	R0680	0
Maksymalna kwota/oszacowanie LAC DT	R0690	-44 153

tysiące EUR
S.28.02.01

Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie lub w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (1/2)

	Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie	
	Wynik MCR(NL,NL)		Wynik MCR(NL,L)	
	C0010		C0020	
Składnik formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń innych niż na życie	R0010		101.334	

	Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie	
	Najlepsze oszacowanie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji i spółek celowych) i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie		Składki przypisane netto (po uwzględnieniu reasekuracji i spółek celowych) i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	
	C0030		C0040	
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	3358	1224	
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	5373	12 657	
Ubezpieczenie pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040			
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	501 261	233 221	
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	174 837	177 194	
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	1035	288	
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	30 940	13 339	
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	2363	3581	
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń i reasekuracja proporcjonalna	R0100	924	2056	
Ubezpieczenie kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	3686	5131	
Ubezpieczenie świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	3570	11 335	
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	2121	3814	
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140			
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilnej	R0150			
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160			
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170			

	Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie	
	Wynik MCR(L,NL)		Wynik MCR(L,L)	
	C0070		C0080	
Składnik formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń na życie	R0200		34 457	

tysiące EUR
S.28.02.01

Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie lub w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (2/2)

		Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie	
		Najlepsze oszacowanie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji i spółek celowych) i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	Całkowity kapitał narażony na ryzyko netto (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych)	Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji i spółek celowych)	Całkowity kapitał netto narażony na ryzyko (z odliczeniem umów reasekuracji i spółek celowych)
		C0090	C0100	C0110	C0120
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210			846 397	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220			9 755	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230			13 641	
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240			-27 298	
Całkowity kapitał narażony na ryzyko dla wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250				5 073 828

Całościowe obliczenie MCR

		C0130
Liniowy MCR	R0300	135 790
SCR	R0310	327 698
Górny próg MCR	R0320	147 464
Dolny próg MCR	R0330	81 924
Łączny MCR	R0340	135 790
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	8000
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	135 790

Kalkulacja hipotetycznego MCR dla ubezpieczeń na życie i innych niż na życie

		Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	Działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie
		C0140	C0150
Hipotetyczny liniowy MCR	R0500	101 334	34 457
Hipotetyczny SCR z wyłączeniem narzutu (obliczenie roczne lub ostatnie obliczenie)	R0510	244 545	83 153
Hipotetyczny górny próg MCR	R0520	110 045	37 419
Hipotetyczny dolny próg MCR	R0530	61 136	20 788
Hipotetyczny łączny MCR	R0540	101 334	34 457
Hipotetyczny nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0550	4000	4000
Hipotetyczny MCR	R0560	101 334	34 457

Glosariusz

Dostosowanie z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta (Counterparty default risk adjustment): dostosowanie z tytułu oczekiwanej straty wynikającej z kwoty, której Spółka spodziewa się nie odzyskać w wyniku możliwego ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta reasekuracyjnego.

Wyższe kierownictwo: Dyrektor Zarządzający i Dyrektor Generalny oraz kierownictwo wyższego szczebla, które realizuje zadania nadzoru nad zarządzaniem.

Roczny ekwiwalent składki (Annual Premium Equivalent, APE): suma pierwszej składki z nowych umów i rocznej składki plus jedna dziesiąta składek z nowych umów ze składką jednorazową. Stanowi podstawę składki wykorzystywaną do obliczania wartości nowej działalności w zakresie ubezpieczeń na życie.

Działalność kontrolna: polega na obiektywnym badaniu dowodów w celu uzyskania niezależnej oceny procesów zarządzania organizacją, zarządzania ryzykiem i kontroli.

Kodeks Postępowania Grupy Generali: określa podstawowe zasady postępowania, do których przestrzegania zobowiązani są pracownicy i członkowie organów administracyjnych spółek należących do Grupy Generali. Z dokumentem można zapoznać się na stronie internetowej generali.com.

Połączony współczynnik (Combined Ratio, COR): wskaźnik wyników segmentu ubezpieczeń innych na życie, obliczony jako stosunek szkodowości (ang. loss ratio) i kosztów zarządzania (expense ratio) do zarobionych składek.

EIOPA: Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych.

Finansowanie Grupy: pula finansowania reprezentuje całkowitą kwotę udostępnianą na początku każdego roku obrotowego w celu wypłaty krótkoterminowego programu motywacyjnego, w oparciu o poziom osiągnięcia wyniku operacyjnego Grupy i skorygowanego zysku netto Grupy, z zastrzeżeniem przekroczenia progu dostępu określonego na podstawie współczynnika wypłacalności ekonomicznej Grupy.

Stosunek kosztów do składek (expense ratio): oznacza procentowy stosunek całkowitych wydatków na zarządzanie do składek wydanych za dany rok. Można go podzielić na dwa główne elementy, tj. stosunek kosztów akwizycji (w tym prowizji windykacyjnych) do składek oraz stosunek kosztów administracyjnych do składek.

Opieka długoterminowa (Long Term Care, LTC): umowy oferujące wsparcie finansowe w przypadku utraty samowystarczalności.

Najlepsze oszacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (Best estimate liability, BEL): najlepsze oszacowanie reprezentuje oczekiwaną bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi i reasekuracyjnymi obowiązującą na dzień wyceny. Naliczane są brutto, czyli bez odliczeń kwot należnych z umów reasekuracji.

Najlepsze oszacowanie założeń operacyjnych (Best estimate operating assumptions): założenia dotyczące wszystkich czynników niefinansowych, które mogą mieć wpływ na przyszłe przepływy pieniężne, w tym nie tylko najczęstsze czynniki operacyjne (śmiertelność/długowieczność, niepełnosprawność, zachorowalność i inwalidztwo, wykup/redukcja, wydatki), ale także te opcje umowne, z których ubezpieczony może skorzystać na wcześniej ustalonych warunkach (np. stawki pobieranej renty, dobrowolne podwyżki składek, przedłużenie terminu ważności).

Model Wewnętrzny: jest to Model Wewnętrzny Grupy Generali, zatwierdzony przez organ nadzorczy, do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) przewidzianego w przepisach Wypłacalność II. Model ten został opracowany w celu lepszego uchwycenia profilu ryzyka Grupy Generali i spółek znajdujących się w jej otoczeniu.

Składki inwentaryzacyjne: składki obejmujące obciążenie wyłącznie w celu pokrycia opłat za zarządzanie.

Współczynnik szkodowości w ubezpieczeniach innych niż na życie (Loss Ratio): przedstawia procentowy stosunek pomiędzy poniesionymi kosztami ubezpieczenia i zarobionymi składkami.

Minimalny wymóg kapitałowy (Minimum Capital Requirement, MCR): określa się jako kapitał, jaki muszą posiadać zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, aby ubezpieczający i beneficjenci nie byli narażeni na niedopuszczalny poziom ryzyka w przypadku kontynuowania działalności przez zakłady.

Kapitałowy wymóg wypłacalności (Solvency Capital Requirement, SCR): określa się jako kapitał ekonomiczny, jaki muszą posiadać zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, przy scenariuszu przewidywanym przypadku, w którym zdarzenie „rujnujące” nie wystąpi częściej niż raz na 200 przypadków lub alternatywnie: że ww. spółki będą w stanie z co najmniej 99,5% prawdopodobieństwem wywiązać się ze swoich zobowiązań wobec ubezpieczających i beneficjentów w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy.

Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia: są to rezerwy na roszczenia, zarówno zgłoszone, jak i niezgłoszone, powstałe przed datą wyceny, których koszty i wydatki z nimi związane nie zostały w pełni zapłacone do końca roku obrotowego.

Stosunek do ryzyka (Risk Appetite): poziom ryzyka, jaki Spółka zamierza podjąć zgodnie ze swoimi celami strategicznymi.

Ramy stosunku do ryzyka (Risk Appetite Framework, RAF): dokument określający globalną strategię ryzyka, poziomy ekspozycji i ogólnie poziomy ryzyka, które Spółka jest skłonna zaakceptować lub pragnie uniknąć, aby osiągnąć swoje cele biznesowe.

Ryzyko dopuszczalne (Risk Capacity): poziom ryzyka, jaki Spółka może podjąć bez naruszania limitów związanych z wymogiem wypłacalności.

Symulacje spójne rynkowo, neutralne pod względem ryzyka: symulacje zgodne z rynkiem (*market-consistent*) i mające na celu zagwarantowanie braku arbitrażu (*risk-neutral*).

Małe roszczenia (Attritional Claims): niewypłacone odszkodowania i świadczenia są zazwyczaj dzielone według wielkości roszczeń: „Attritional”, „Large” i „Extremely Large”. Definicja roszczeń „Attritional” i „Large” jest dostosowywana w oparciu o specyfikę roszczeń i portfela. Roszczenia „Attritional” to narażenie na częste, ale niewielkie roszczenia.

Wyjątkowo duże roszczenia „Extremely Large Claims” definiuje się jako roszczenia, które mają lub mogą mieć duży wpływ społeczny i/lub gospodarczy oraz duże znaczenie w środkach masowego przekazu.

Niedyskontowane zobowiązanie oparte na najlepszym oszacowaniu (Undiscounted Best Estimate Liability, UBEL): wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach innych niż na życie bez efektu dyskonta.

Korekta zmienności (Volatility Adjustment): korekta z tytułu zmienności opublikowana przez EIOPA, zastosowana do podstawowej krzywej stóp procentowych wolnych od ryzyka.

Sprawozdanie biegłego rewidenta

[Logo: KPMG]

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS
Telefon +39 040 3480285
Adres e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Sprawozdanie niezależnej firmy audytorskiej zgodnie z art. 47-septies, ust. 7 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 209 z dnia 7 września 2005 r. i art. 4 ust. 1 lit. a) i b) rozporządzenia IVASS nr 42 z dnia 2 sierpnia 2018 .

*Do Zarządu
Genertel S.p.A.*

Opinia

Przeprowadziliśmy audyt księgowy następujących elementów Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej („SFCR”) spółki Genertel S.p.A. („Spółka”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku, sporządzonego zgodnie z art. 47-septies włoskiego dekretu legislacyjnego nr 209 z 7 września 2005 r.:

- formularze „S.02.01.02 Pozycje bilansowe” i „S.23.01.01 Środki własne” („formularze MVBS i OF”);
- sekcje „D. Wycena do celów wypłacalności” oraz „E.1. Środki własne” („ujawnienie informacji”).

Nasze działania nie dotyczyły:

- składników rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dotyczących marginesu ryzyka (pozycje R0550, R0590, R0640, R0680 i R0720) formularzu „S.02.01.02 Pozycje bilansowe”;
- kapitałowego wymogu wypłacalności (pozycja R0580) i minimalnego wymogu kapitałowego (pozycja R0600) formularzu „S.23.01.01 Środki własne”,

kóre w związku z tym są wyłączone z naszej oceny.

Formularze i ujawnienie informacji, z wyłączeniami wskazanymi powyżej, łącznie stanowią „formularze MVBS i OF oraz powiązane ujawnienie informacji”.

Naszym zdaniem formularze MVBS i OF oraz powiązane ujawnienie informacji zawarte w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej spółki Genertel S.p.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej oraz krajowymi regulacjami branżowymi.

Podstawa opinii

Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania (MSB). Nasze obowiązki wynikające z tych standardów zostały szczegółowo opisane w części „Odpowiedzialność

[Logo: KPMG]

Genertel S.p.A.

Sprawozdanie biegłego rewidenta

31 grudnia 2024 r.

biegłego rewidenta za badanie formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji” niniejszego sprawozdania. Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie ze standardami etyki i niezależności oraz zasadami *Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)* (Kodeks IESBA) wydanych przez *Radę Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych* mających zastosowanie do badania formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji. Uważamy, że uzyskaliśmy wystarczające i odpowiednie dowody badania, na których możemy oprzeć naszą opinię.

Ujawnienie informacji – kryteria sporządzenia, cel i ograniczenia stosowania

Zwracamy uwagę na sekcję „D. Wycena do celów wypłacalności”, która opisuje kryteria sporządzenia. Formularze MVBS i OF oraz powiązane ujawnienia informacji zostały sporządzone na potrzeby nadzoru wypłacalności, zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej oraz krajowym ustawodawstwem branżowym, co stanowi ramy regulacyjne o określonych celach. W związku z tym mogą nie nadawać się one do innych celów. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżeń w tym aspekcie.

Inne aspekty

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2024 roku zgodnie z włoskimi przepisami regulującymi kryteria sporządzania sprawozdań finansowych, które poddaliśmy badaniu, po czym wydaliśmy sprawozdanie z badania z dnia 27 marca 2025 roku.

Spółka opracowała formularze „S.25.05.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności dla spółek stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)” oraz „S.28.02.01 Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie lub w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie” oraz powiązane informacje przedstawione w sekcji „E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy” w załączonym Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej, krajowymi regulacjami branżowymi oraz Częściowym Modelem Wewnętrznym Spółki, które zostały przez nas poddane ograniczonemu badaniu, zgodnie z postanowieniami art. 4 ust. 1 lit. c) Regulaminu IVASS nr 42 z dnia 2 sierpnia 2018 r., w związku z czym wydaliśmy dziś sprawozdanie z ograniczonego badania załączone do Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej.

Inne informacje zawarte w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej

Dyrektorzy są odpowiedzialni za sporządzenie pozostałych informacji zawartych w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej zgodnie z zasadami regulującymi kryteria sporządzania sprawozdań.

Inne informacje zawarte w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej obejmują:

- formularze „S.05.01.02 Składki, odszkodowania oraz koszty według obszarów działalności”, „S.12.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie”, „S.17.01.02 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie”, „S.19.01.21 Odszkodowania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie”, „S.22.01.21 Wpływ długoterminowych środków gwarancyjnych i środków przejściowych”, „S.25.05.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności dla spółek stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)” oraz „S.28.02.01 Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie lub w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie”;

[Logo: KPMG]

Genertel S.p.A.

Sprawozdanie biegłego rewidenta

31 grudnia 2024 r.

- sekcje „A. Działalność i wyniki”, „B. System zarządzania”, „C. Profil ryzyka”, „E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy”, „E.3. Stosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania w obliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności”, „E.4. Różnice między Formułą Standardową a stosowanym Modelem Wewnętrznym”, „E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności” oraz „E.6. Inne informacje”.

Nasza opinia na temat formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji nie obejmuje takich innych informacji.

W odniesieniu do audytu formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji, naszym obowiązkiem jest krytyczna lektura pozostałych informacji i przy tym rozważenie, czy nie są one w istotny sposób niezgodne z formularzami MVBS i OF oraz powiązanymi ujawnieniami informacji lub z naszą wiedzą zdobytą podczas badania lub w każdym przypadku czy nie są one znacząco nieprawidłowe. Tam, gdzie zidentyfikujemy możliwe niespójności lub istotne błędy, jesteśmy zobowiązani do ustalenia, czy istnieje istotny błąd w formularzach MVBS i OF oraz powiązanych ujawnieniach lub innych informacjach. Jeżeli na podstawie naszej pracy stwierdzimy, że wystąpił istotny błąd, jesteśmy zobowiązani to zgłosić. W tym względzie nie mamy nic do zgłoszenia.

Odpowiedzialność Dyrektorów i Komisji Rewizyjnej spółki Genertel S.p.A. za formularze MVBS i OF oraz powiązane ujawnienia informacji

Dyrektorzy są odpowiedzialni za sporządzanie formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji zgodnie z przepisami regulującymi kryteria sporządzania oraz, w zakresie określonym przez prawo, za tę część kontroli wewnętrznej, którą uznają za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji, które nie zawierają istotnych błędów wynikających z oszustwa lub niezamierzonego działania lub zdarzenia.

Dyrektorzy są odpowiedzialni za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności oraz, przy sporządzaniu formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji, za zasadność przyjęcia założenia kontynuacji działalności, a także za odpowiednie informacje w tym zakresie. Dyrektorzy stosują założenie ciągłości działania przy opracowywaniu formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji, chyba że ocenili, że istnieją warunki do likwidacji Spółki lub przerwania działalności, albo nie mają realistycznych alternatyw wyboru.

Komisja Rewizyjna sprawuje nadzór, w zakresie określonym przepisami prawa, nad procesem sporządzania informacji finansowych Spółki.

Odpowiedzialność firmy audytorskiej za badanie formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, że formularze MVBS i OF oraz powiązane ujawnienia informacji jako całość nie zawierają istotnych błędów wynikających z oszustwa lub niezamierzonego działania lub zdarzeń, a także wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność oznacza wysoki poziom pewności, który jednak nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania (MSB) zawsze wykryje istotne zniekształcenie, jeśli takie istnieje. Zniekształcenia mogą wynikać z oszustwa lub niezamierzonego działania lub zdarzeń i są uważane za istotne, jeżeli można zasadnie oczekiwać, że pojedynczo lub jako całość mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podejmowane na podstawie formularzy

[Logo: KPMG]

Genertel S.p.A.

Sprawozdanie biegłego rewidenta

31 grudnia 2024 r.

MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji.

[Logo: KPMG]

Genertel S.p.A.

Sprawozdanie biegłego rewidenta

31 grudnia 2024 r.

Podczas badania zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Badania (MSB) przez cały czas trwania badania kierowaliśmy się zawodowym osądem i zachowywaliśmy zawodowy sceptycyzm. Ponadto:

- zidentyfikowaliśmy i oszacowaliśmy ryzyko wystąpienia istotnych zniekształceń w formularzach MVBS i OF oraz powiązanych ujawnieniach informacji, wynikających z oszustwa lub niezamierzonego działania lub zdarzenia; ustaliliśmy i przeprowadziliśmy procedury badania odpowiadające tym ryzykom; uzyskaliśmy wystarczające i odpowiednie dowody badania, na których możemy oprzeć naszą opinię. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z niezamierzonego działania lub zdarzeń, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskaliśmy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania formularzy MVBS i OF oraz powiązanych ujawnień informacji w celu ustalenia odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, a nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniliśmy odpowiedniość zastosowanych kryteriów sporządzenia, a także odpowiedniość szacunków księgowych i powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Dyrektorów;
- doszliśmy do wniosku co do odpowiedniości przyjęcia przez Dyrektorów założenia kontynuacji działalności oraz, w oparciu o uzyskane dowody badania, co do możliwego istnienia znaczącej niepewności związanej ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą budzić istotne wątpliwości co do Zdolności Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli istnieje znacząca niepewność, mamy obowiązek zwrócić uwagę na odpowiednie ujawnienia w sprawozdaniu biegłego rewidenta lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, odzwierciedlić to w naszej opinii. Nasze wnioski opieramy na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Późniejsze zdarzenia lub okoliczności mogą jednak spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności.

Przekazaliśmy osobom sprawującym *nadzór* m.in. planowany zakres i termin przeprowadzenia badania oraz znaczące ustalenia, w tym wszelkie znaczące słabości kontroli wewnętrznej zidentyfikowane podczas badania.

Triest, 4 kwietnia 2025 r.

KPMG S.p.A.

[Podpis]

Pietro Dalle Vedove
Partner

Sprawozdanie z ograniczonego badania niezależnej firmy audytorskiej zgodnie z art. 47-septies, ust. 7 włoskiego dekretu legislacyjnego nr 209 z dnia 7 września 2005 r. i art. 4 ust. 1 lit. c) Regulaminu IVASS nr 42 z dnia 2 sierpnia 2018 r

Do Zarządu
Genertel S.p.A.

Wstęp

Przeprowadziliśmy ograniczone badanie załączonych formularzy „S.25.05.21 Kapitałowy wymóg wypłacalności dla spółek stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny)” oraz „S.28.02.01 Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – działalność ubezpieczeniowa w zakresie ubezpieczeń na życie lub w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie” („Formularze SCR i MCR”) oraz ujawnień informacji przedstawionych w sekcji „E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy” („ujawnienie informacji” lub „powiązane ujawnienie informacji”) załączonego Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej („SFCR”) spółki Genertel S.p.A. (zwanej dalej także „Spółką”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku, sporządzony na podstawie art. 47-septies włoskiego dekretu legislacyjnego nr 209 z 7 września 2005 r.

Formularze SCR i MCR oraz powiązane ujawnienia informacji zostały sporządzone przez Dyrektorów w oparciu o bezpośrednio obowiązujące przepisy Unii Europejskiej, krajowe ustawodawstwo branżowe oraz Częściowy Model Wewnętrzny Spółki opisany w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej i zatwierdzony przez IVASS.

Odpowiedzialność Dyrektorów

Dyrektorzy są odpowiedzialni za sporządzanie formularzy SCR i MCR oraz powiązanych ujawnień informacji zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej, krajowymi regulacjami branżowymi i Częściowym Modelem Wewnętrznym Spółki opisanym w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej i zatwierdzonym przez IVASS oraz, w zakresie określonym przez prawo, za tę część kontroli wewnętrznej, którą uznają za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie formularzy SCR i MCR oraz powiązanych ujawnień informacji, które nie zawierają istotnych błędów wynikających z oszustwa lub niezamierzonego działania lub zdarzenia.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym obowiązkiem jest wyrażenie wniosków na temat formularzy SCR i MCR oraz powiązanych ujawnień informacji. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu (MSUP) nr 2400 (zmieniony) „Usługi ograniczonego badania historycznych informacji finansowych”. Standard MSUP 2400 (zmieniony) wymaga od nas wyciągnięcia wniosku, czy zauważyliśmy jakiegokolwiek elementy, które pozwalają nam sądzić, że formularze SCR i MCR oraz powiązane ujawnienia informacji nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej, krajowymi regulacjami branżowymi oraz Częściowym Modelem Wewnętrznym Spółki opisanym w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji

[Logo: KPMG]

Genertel S.p.A.

Sprawozdanie biegłego rewidenta

31 grudnia 2024 r.

finansowej i zatwierdzonym przez IVASS. Standard ten wymaga od nas również przestrzegania obowiązujących zasad etycznych.

Ograniczone badanie formularzy SCR i MCR oraz powiązanych ujawnień informacji zgodnie z *MSUP 2400 (zmienionym)* jest usługą zapewniającą ograniczoną pewność. Biegły rewident przeprowadza procedury, które polegają przede wszystkim na kierowaniu zapytań do kierownictwa i innych osób w jednostce, stosownie do przypadku, oraz procedur analitycznych, a także ocenia uzyskane dowody.

Procedury przeprowadzane w ramach badania ograniczonego są znacznie mniej rozbudowane niż procedury przeprowadzane podczas pełnego badania zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Badań (MSB). W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat formularzy SCR i MCR oraz powiązanych ujawnień informacji.

Wniosek

Na podstawie ograniczonego badania nie zauważyliśmy żadnych elementów, które pozwalałyby nam sądzić, że załączone formularze SCR i MCR oraz powiązane ujawnienia informacji zawarte w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej Genertel S.p.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej, z krajowym ustawodawstwem branżowym oraz z Częściowym Modelem Wewnętrznym Spółki opisanym w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej i zatwierdzonym przez IVASS.

Kryteria sporządzenia, cel i ograniczenia stosowania

Nie wyrażając naszego wniosku, zwracamy uwagę na sekcję „E2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy” Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej, która opisuje kryteria sporządzania formularzy SCR i MCR. Formularze SCR i MCR oraz powiązane ujawnienia informacji zostały sporządzone na potrzeby nadzoru wypłacalności, zgodnie z bezpośrednio obowiązującymi przepisami Unii Europejskiej, krajowymi przepisami branżowymi oraz Częściowym Modelem Wewnętrznym Spółki opisanym w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej i zatwierdzonym przez IVASS, które łącznie stanowią ramy regulacyjne o określonych celach. W związku z powyższym, zgodnie z wymogami art. 13 rozporządzenia IVASS nr 42 z dnia 2 sierpnia 2018 r., zezwolenia, odstępstwa lub inne decyzje IVASS, w tym struktura modelu, zostały przez nas uznane za część standardów odniesienia dla naszej działalności, a formularze i powiązane ujawnienia informacji mogą nie nadawać się do innych celów. W szczególności zgodnie z postanowieniami art. 46-bis i 46-ter włoskiego dekretu legislacyjnego nr 209 z dnia 7 września 2005 r., model krótko opisany w Sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej został zatwierdzony przez IVASS w ramach wykonywanych funkcji nadzorczych i może różnić się od modeli wewnętrznych zatwierdzonych dla innych zakładów ubezpieczeń.

Triest, 4 kwietnia 2025 r.

KPMG S.p.A.

[Podpis]

Pietro Dalle Vedove

[Logo: KPMG]

Genertel S.p.A.

Sprawozdanie biegłego rewidenta

31 grudnia 2024 r.

Partner